



*UNIVERSIDAD ESTATAL DE CUENCA*

*FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS*

*TÍTULO:*

*“Análisis del margen de solvencia en las empresas de seguros del Ecuador, como guía general para la toma de decisiones de los usuarios de los servicios de seguros, al 2009”*

*TESIS CONJUNTA PREVIA LA OBTENCIÓN DEL LOS TÍTULO DE  
INGENIERO FINANCIERO Y CONTADOR PÚBLICO AUDITOR.*

*AUTORES:*

*Juan Pablo Abril Morocho*

*Sandra Marlene Sánchez Campoverde*

*DIRECTOR DE TESIS;*

*Eco. Oscar Sánchez Gomezjurado*

*Cuenca, Mayo 2011*



## AGRADECIMIENTO

---

Agradezco a Dios que ha sido quien me a dado las fuerzas para ir cumpliendo mis sueños, y a todas las personas familia y amigos que de forma constante, me han brindado su apoyo incondicional y en todo momento, en especial al Eco. Oscar Sánchez que ha sido un amigo constante y un maestro en la culminación de esta etapa de mi vida.

*Juan Pablo Abril*

Agradezco a Dios, a mis padres, hermanos y a todos aquellos quienes compartieron momentos felices y difíciles durante esta linda etapa de mi vida.

*Sandra Sánchez*



## DEDICATORIA

---

Le dedico con toda mi alma vida y corazón a Dios, a mis padres, hermanos, a mi amigo y compañero de tesis y a todos aquellos que me apoyaron de una u otra manera durante esta etapa de mi vida.

*Sandra Sánchez*

A mis grandes amores mi madre, hermanos, mis preciosas sobrinas y a ti mi gran amor. Que siempre serán la luz en mi vida.

*Juan Pablo Abril*



## INTRODUCCIÓN

---

La presente tesis, es la recopilación de como se ha venido dando la evolución de las empresas de seguros desde sus inicios, pasando por muchos cambios y variaciones según las exigencias que se presentaban hasta su actual constitución, además presentamos toda la normativa vigente que se aplica a las empresa de seguros, y se analizara el papel que tiene el ente controlador la Superintendencia de Bancos y Seguros como responsable de revisar que estas cumplan con lo expuesto en la ley. Así podremos observar cuantas empresas constituyen el sistema financiero para el periodo analizado, dando una apreciación del panorama que muestran las empresas en el proceso de análisis y como se ha venido dando cumplimiento a los diferentes requerimientos que establece la normativa.

En el transcurso de analizar las empresas de seguros recurriremos a indicadores los cuales son: la liquidez, el margen de solvencia y las inversiones, con esto daremos una visión general y clara de cómo se encuentran las empresas de seguros y que capacidad tienen de seguir brindando cobertura a los usuarios, además se hará un análisis completo del margen de solvencia en base a la nueva corriente regulatoria SOLVENIA II, donde se analizara los cambios que enfrentaran las empresas de seguros y como esto mejorara la cobertura y dará mayor respaldo a los usuarios, fortaleciendo el control y seguridad que darán las empresas, haciéndolas más fuerte en su parte patrimonial.

Como un proceso final serán utilizados los indicadores calculados y junto con ellos criterios adicionales como; nivel de cobertura, precio de primas, para que los usuarios puedan tomar una adecuada decisión sobre cual empresa de seguro les combine para contratar una póliza según la necesidad, esto mediante un sistema de selección, así daremos herramientas para un correcto juicio al momento de considerar que se debe analizar para escoger que empresa protegerá el patrimonio, que se ha obtenido y que quiere cuidar.



## CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS DEL SISTEMA DE SEGUROS PRIVADO

---

### *Introducción*

---

Con el firme propósito de determinar las bases necesarias para realizar el análisis de las empresas de seguros, vamos a describir cómo apareció el seguro en la edad antigua, hasta llegar a la actualidad en las modernas y técnicas empresas que hoy en día podemos observar. Todo esto mediante un proceso que ha durado varios siglos en los que la actividad de seguros ha sufrido cambios significativos. No se puede establecer con exactitud cuando apareció el seguro, pero se encuentran indicios del mismo, a partir de estudios y análisis exhaustivos que señalan antecedentes en Babilonia. Siendo el seguro “consecuencia de la necesidad del hombre de aplacar los riesgos de toda índole que afectan sobre él, su familia y sus activos”<sup>1</sup>, esto ha generado que el seguro evolucione a su forma actual y técnica, permitiendo su aplicación en los diversos ramos para cubrir el riesgo que se presenta en cada una de las actividades que el hombre realiza en su diario vivir.

### *Antecedentes históricos.*

---

#### Breve historia del seguro

#### *Edad Antigua*

En sus comienzos, no puede decirse que existió un seguro con sus bases técnicas y jurídicas, pero sí surgió como un recurso de protección ante las adversidades, promovidas por las desgracias que a menudo ocurrían a los componentes de las

---

<sup>1</sup> PALACIOS, Fernando. Seguros Temas Esenciales. Bogotá, Editorial Kimpre, 2007, pág. 4



caravanas que se dirigían a la antigua Babilonia, y que, a menudo estaban sometidas a robos y pillajes, cuyos daños se soportaban en forma solidaria.

En el siglo V a.c., existían en la isla de Rodas leyes que contemplaban la obligación que tenían los estibadores de los barcos, para con el bien transportado, contribuir en el caso de que necesitase reparación económica por los daños causados por tempestades, e incluso en el rescate del barco si este caía en poder de los enemigos.

En la época de esplendor y dominación romana se conoce que existieron asociaciones de artesanos, que por medio del pago de una cuota, aseguraban sus propios funerales, (sería un equivalente del actual seguro de sepelio).

Existían además formas de aseguramiento de barcos, generalmente relacionados con la práctica de préstamos a la gruesa, donde el armador de barcos a menudo, tomaba a préstamo una cantidad que se correspondía con el valor de la mercadería transportada en su nave. Solo pagaba el capital, (más un elevado tipo de interés), en el supuesto de que arribara al puerto. En caso de naufragio, hacía suyo el citado préstamo. Esta actividad no puede considerarse exactamente un seguro, ya que el pago de la prima estaba condicionado a la existencia de un siniestro, y la indemnización, se entregaba anticipadamente.



### *Edad Media (hasta mitad del siglo XIV)*

A través de los gremios surgieron las asociaciones llamadas Guildas, que originalmente eran de defensa mutua o religiosa, la que no permitía que quedara en la miseria un asociado víctima de un siniestro, a menos que la causa de esta fuese la inmoralidad, y para esto había un fondo común provisto por sus socios de forma anual con determinados aportes, con esto se aseguraban el auxiliarse en la ocurrencia de un siniestro, haciendo realidad aquello de “todos para uno, uno para todos” siendo este un principio de la actividad aseguradora, ya que sin el principio de solidaridad el seguro no hubiese aparecido.

En el siglo XIV, nació el seguro marítimo. En esta época se estableció el sistema de "pago por daño". Un decreto del Papa Gregorio IX del año 1230, prohibió el pago de todo tipo de intereses. Mediante esta disposición se creó la *prima de seguro*, y se abona la indemnización en caso de ocurrir el siniestro. Esto ya se parece más al *concepto de seguro*.

### *Mediados del siglo XIV a finales del XVII*

Aparecieron los primeros contratos de seguros marítimos a consecuencia de la creciente actividad de este sector económico siendo el primero celebrado en Génova, además en 1370 se empezó a repartir el riesgo entre varias personas, esta actividad es conocida como “*securare*”.

Al mismo tiempo surgieron las primeras disposiciones legales de la actividad aseguradora, que de estar representada por una persona individual, pasó a tener la forma de entidades pluripersonales, y sociedades mercantiles.

Fue el gran incendio que sufrió la ciudad de Londres en 1666, que reveló la imperiosa necesidad de dar cobertura a las precarias construcciones de la época, por lo tanto es en ese tiempo, cuando se crearon las primeras aseguradoras de incendios.

En París, en 1668, se fundó lo que se puede considerar la primera Compañía de Seguros por acciones, dedicada al seguro marítimo.

Se estableció también, en Londres, el famoso Lloyd's inglés, una corporación de aseguradores particulares. Es conocida su fundación a raíz de las reuniones de aseguradores de riesgos en el café de un tal Edward Lloyd, esto en el año 1769.

### *Siglo XVII hasta mediados del XIX*

Es en esta época cuando se dio un salto cualitativo, dado que ya no solo se aseguraban hechos naturales, tales como incendios, terremotos, maremotos, deslaves, etc.; sino que emergieron coberturas para daños causados por las personas, y también a las propias personas. Este tipo de seguros obligaban a realizar cálculos mucho más técnicos, que los que se hacían hasta ese tiempo.

Siendo los pioneros estudios de Blas Pascal sobre el cálculo de probabilidades, y Edmund Halley sobre las leyes de mortalidad humana, además los realizados por Bernuolli, en su formulación de "La ley de los grandes números". Nació aquí, la ciencia aseguradora permitiendo así el comienzo del desarrollo técnico de las Empresas de Seguros, apareciendo la primera empresa de seguros en 1762, en el ramo de vida denominaba "The Society For Equitable Assurance On lives and Survivorships", basada en el cálculo actuarial, a partir de allí empieza a incrementarse el mercado de seguros, seguido por la primera sociedad mercantil de seguros "The Sun Fire Office (1710)". Para el año 1816 existían 16 compañías y 4 mutualidades que practicaban el seguro de vida en Inglaterra, siendo estas similares en su constitución y estructura a las actuales.

### *Mediados de siglo XIX hasta nuestros días.*

La evolución que experimentaba la sociedad durante el siglo XIX, que mejoraba las condiciones de vida, tiene su influencia en el desarrollo del sector asegurador.

A medida que se iba ampliando mas la industrialización, y aumentando la población urbana hicieron surgir fenómenos que sin duda favorecieron la idea individualista en contraposición con la idea de seguridad del grupo familiar imperante hasta ahora.

Aparecieron nuevos riesgos que muchas empresas asumieron sin demasiadas garantías, por lo que surgió una fuerte intervención por parte de los Estados.

Es en esta época cuando el sector asegurador, como empresa, contribuyó al fuerte desarrollo empresarial, y adaptó sus estructuras, a las nuevas exigencias del mercado, y a su vez éste encontró en el seguro, un gran soporte para su evolución.

En estos aspectos con el avance de la ciencia de los seguros, en parte ya enumeradas se fue desarrollando la empresa de seguros hasta alcanzar los niveles técnicos-científicos que tienen hoy en día.





## **El seguro.**

---

### **Definición**

Consideramos que el concepto expuesto por *Fernández Dirube Ariel*, en su libro *El seguro su estructura y función económica*, es el más apropiado, razón por la cual lo exponemos a continuación:

*“Es un conjunto de operaciones financieras por medio de las cuales, empresas especializadas indemnizan las pérdidas patrimoniales o lucros cesantes provocados por riesgos susceptibles de valorización estadística, que les han sido transferidos por los interesados mediante el pago de un precio calculado sobre la base de la probabilidad de acaecimiento de la eventualidad cubierta”.<sup>2</sup>*

Este concepto surge básicamente de la idea de brindar protección y respaldo económico, social e institucional, ante la posible ocurrencia de un siniestro futuro e incierto, esto a cambio de que la persona pague una determinada prima previamente acordada, la cual generó que se empiece a medir el riesgo en el que incurriría la aseguradora por la protección ofrecida, para que en base a esto, pudiera encontrar la prima adecuada, que debía cobrar de tal forma que sea suficiente para cubrir, tanto el riesgo y gastos incurridos, así también los beneficios que se desearan obtener.

### **Sujetos de la relación Contractual**

**Asegurado:** Es la persona que contrata el seguro, encargada del pago de las primas respectivas y en algunas ocasiones es quien recibe los beneficios de la indemnización en el caso de que ocurra el siniestro.

**Beneficiario:** Es aquella persona que es asignada por el asegurado, para que sea quien reciba los beneficios del seguro.

**Cobertura:** Constituyen las diversas situaciones particulares propios del riesgo por el cual es contratado el seguro.

---

<sup>2</sup> FERNÁNDEZ DIRUBE, Ariel. El seguro su estructura y función económica. Pág. 43.



**Prima:** Es el valor del seguro, el mismo que debe ser cancelado en el domicilio del asegurador o en el lugar donde se haya convenido entre las partes. Se obliga desde la celebración del contrato, es exigible contra la entrega de la póliza.

**Riesgo:** Posibilidad de que por contingencia, ocurra algún suceso para el asegurado que obligue a la entidad aseguradora a cancelarle una cantidad de dinero y/o un servicio para indemnizarlo.

**Siniestro:** Es la ocurrencia del evento por el que se contrató el seguro. El asegurado debe justificar que lo ocurrido se encuentra dentro de lo estipulado en la póliza, para que la entidad aseguradora pueda realizar el pago pertinente.

**Suma asegurada:** Es el valor que el dueño de la póliza establece para los bienes que son cubiertos por el contrato, *esto se da cuando ocurren daños materiales*. Siendo este valor el límite máximo de responsabilidad, que la entidad aseguradora está exigido a cancelar, cuando se presente dicho siniestro.

Cuando se trata de los *seguros de vida*, se habla de la cantidad de dinero que se cancela al momento en el que se da el evento contratado, puede ser por sobrevivencia o fallecimiento, todos estos aspectos dependerán de todo lo mencionado en la póliza.

**Indemnización:** Es el valor que la entidad aseguradora está obligada a cancelar contractualmente en el caso de darse el siniestro.

### ***Principios básicos del seguro:***

---

Los más importantes e indispensables tenemos:

**La Mutualidad:** Es el proceso que permite satisfacer la necesidad de contar con seguridad mutua, es decir compartir recíproca y solidariamente los riesgos, obteniendo de esta manera la posibilidad de que pueda evitarse una pérdida cuantiosa mediante un pago de un gasto fijo.

**La Necesidad:** Se trata de la obligación provisional, la misma que se encuentra orientada a amparar de protegerse de un perjuicio económico eventual.



**La Casualidad:** El suceso debe ser necesariamente casual, fortuito y/o incierto, ya que nunca se aseguran riesgos ciertos. No se evidencia en toda su profundidad, en lo que respecta a los seguros de vida.

**La Economía:** Forma un sistema costoso, en el cual la prestación de la ayuda esta suplida por la cancelación de la prima correspondiente.

**La Trazabilidad:** Parte del principio de la incertidumbre del suceso, lo cual obviamente debe fijarse un precio y analizarse a la luz de la experiencia, la estadística y el cálculo de probabilidades.

**Los Peligros:** Considera la necesidad de que exista una amenaza inminente, ya sea incierta o fortuita concerniente a un bien determinado.

### **Características:**

#### ***Aspecto preventivo del seguro.***

Evitar que las pérdidas excedan el cálculo global que le ha servido de base para la fijación de las tasas, la de obtener que se reduzcan los promedios a fin de colocarse en condiciones de abaratar las primas y por consiguientes, popularizar sus servicios.

#### ***El seguro, como un factor psicológico de aliento.***

La sensación de inseguridad de su vida y sus bienes significa un verdadero tormento mental para el hombre actual, ya que a cada instante surge una amenaza, un motivo más de aprehensión psíquica, un estímulo de miedo, pero es menester buscar medios de alivio, y uno de ellos es el seguro, puesto que:

1. Supone la acumulación inmediata de un fondo de protección, otorgando una sensación de confianza que no logra alcanzarse mediante otro sistema de prevención.
2. Significa un respaldo económico en la edad improductiva del hombre, proveyendo diverso tipos de seguros; Ej. el seguro social, con protección contra el riesgo de vejez.



3. Estimula la actividad productiva, restableciendo el optimismo del empresario cuya iniciativa no se verá obstaculizada por el miedo de afrontar peligrosas nuevas alternativas, etc.

### *El seguro como garantía de subsistencia de la familia.*

Tomando en consideración la importancia social, probablemente, la misión más importante del seguro, es la de servir de sostén a la organización familiar, ya que:

1. Mantiene la unidad familiar.
2. Protege la salud física y mental de los hijos menores.
3. Representa un auxiliar en los planes de adquisición de vivienda a largo plazo, etc.

### *Aspectos negativos del seguro.*

#### *La póliza de seguros, como un documento complejo.*

Por su gran extensión y grado de complejidad, hace que las personas al ver el contrato se sientan atemorizadas por toda la información que ésta presenta.

#### *Excesiva cautela del asegurado en la selección de los riesgos.*

Las empresas de seguros hacen análisis exhaustivos, para medir la magnitud de riesgo, y la probabilidad de ocurrencia, siendo éstos análisis los causales de que determinada entidad no acepte asegurar a una persona por su nivel de riesgo calculado, generando de ésta manera que éstas personas no tengan donde asegurarse.

#### *El seguro no es accesible a las clases pobres.*

Por ser necesario el pago de una prima, el seguro deja de ser accesible para aquellas personas que tienen un limitado poder adquisitivo, por el nivel de sus ingresos, generando la imposibilidad de acceder a un seguro. Esto se ve reducido en el área de la agricultura<sup>3</sup>, con la creación del seguro agrícola el cual debe ser contratado por las personas que se dediquen al cultivo de aguacates, arveja, arroz, avena, bosques, brócoli, caña de azúcar, cebolla blanca, cebolla colorada, cebada, fréjol, hortalizas, maíz, palmito, papas, soya, tomate y trigo. Donde el estado subvencionará el 60% de este

---

<sup>3</sup> Esto a partir de enero del 2010



seguro y el 40% restante será pagado por el agricultor el cual podrá ser contratado en cualquier empresa de seguro que tenga este ramo activo.

### *El seguro implica un costo excesivo.*

Esto es porque las empresas de seguros deben mantener inversiones elevadas, un capital alto, reservas obligatorias por las sumas aseguradas que tengan, dependiendo del ramo en el que laboren, siendo esto causante de que sea muy costoso el mantener una empresa de este tipo.

### *El seguro podría dar origen al fraude.*

Debido que las personas tienden a usar diversos medios para obtener beneficio propio, contratando pólizas donde generan de forma intencional que se dé el siniestro para de esa forma cobrar una prima. Por este motivo las aseguradoras deben tener mucha cautela para aceptar a quién asegurar.

## ***El seguro en el Ecuador.***

---

### *Breve historia del Seguro en el Ecuador*

En un inicio las normas de seguros que regían al Ecuador eran las de la Colonia y las del Código de Comercio Español de 1829, esto hasta mayo de 1882, donde fue creado el primer Código de Comercio nacional en la presidencia del General Ignacio de Veintemilla, del cual fue copiado el “Código Alfaro”<sup>4</sup> que apareció en 1906, en el cual se expresaban todas las disposiciones entonces aplicadas a los seguros tanto reales, generales y marítimos, donde los marítimos no han sufrido modificaciones a pesar de que algunas de éstas sean obsoletas, pero las que hacían referencia a seguros reales y personales, fueron extraídas y modificadas del código de comercio, con el nombre de Legislación sobre el Contrato de Seguros, mediante resolución<sup>5</sup>. A partir de que se dictó el Código Alfaro, han suscitado algunos aspectos relevantes en la historia de los seguros, que trataremos a continuación;

---

<sup>4</sup> Es el Código de Comercio que por ser en la presidencia de Eloy Alfaro se le dio este nombre.

<sup>5</sup> Decreto de la junta militar de gobierno N° 1147, publicada en el registro oficial N° 1223 del 7 de diciembre de 1963

<b>Se promulgan las primeras disposiciones, donde el Estado empieza a controlar la actividad aseguradora<sup>6</sup>. Generando 3 principales obligaciones que estas empresas debían cumplir;</b>	
<b>Año</b>	<b>1909</b>
	<b>a) Mantener un apoderado, o representante que conteste demandas. Art. 1.</b>
	<b>b) Mantener un capital mínimo exigido (un millón de pesos). Art 9.</b>
	<b>c) Realizar inversiones obligatorias del capital. Art. 10.</b>
<b>Año</b>	<b>1911</b>
	Se autoriza el juicio verbal sumario para reclamar a las compañías de seguros por daños y perjuicios <sup>7</sup> .
	Por el exagerado capital que las empresas de seguros debían mantener (un millón de pesos) y además la obligación de invertir el 25% de dicho capital, muchas aseguradoras se retiraron del mercado.
<b>Año</b>	<b>1917</b>
	Esto generaba que muchos asegurados compren sus seguros directamente en el extranjero generando 2 efectos negativos;
	<b>a) Una reducción del impuesto sobre los seguros de incendios que beneficiaba al Cuerpo de bomberos.</b>
	<b>b) Grandes dificultades para el reclamo de indemnizaciones y pagos de siniestros.</b>
<b>Año</b>	<b>1927</b>
	Se crea la Superintendencia de Bancos y Seguros.
	Se establece la intervención de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) para que controle las operaciones de seguros, conjuntamente se aumenta el capital mínimo a dos millones de sucres, el cual debía ser declarado mediante escritura pública, y constituir una fianza equivalente al 10% del valor de los seguros contratados en el Ecuador, por otra parte invertir todo el capital por mitades, en cédulas de bancos hipotecarios ecuatorianos y en muebles urbanos y otros papeles fiduciarios.
<b>Año</b>	<b>1933</b>
	Reglamentación de la ley de diciembre de 1933 <sup>8</sup> .
	Se dicta la nueva ley y surgen nuevas modificaciones, con los siguientes

<sup>6</sup> Registro oficial N° 1105 de 18 de noviembre de 1909.

<sup>7</sup> Registro oficial N° 24 de septiembre de 1911.

<sup>8</sup> Registro oficial N° 71 de enero de 1934

mandamientos siendo los principales:

- Año 1935
- a) Reafirmar la intervención de la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS) en el control y constitución de las compañías de seguros, pudiendo fiscalizar y sancionar.
  - b) Se destina personal de la SBS para inspección y fiscalización de las aseguradoras.
  - c) Se fija un capital mínimo de 500.000,00 de sucres para las compañías de seguros que desean funcionar en el Ecuador.
  - d) Se obliga a justificar mensualmente los negocios realizados por las aseguradoras al organismo de control.
  - e) Detalle minucioso de cómo debían hacerse las inversiones de las reservas de las aseguradoras. El capital debía ser completado según los ramos en los que operen.

Se reduce el monto de garantías a 50.000,00 y capital social<sup>9</sup>.

Es modificada la ley de 1935, esta nueva ley consta de 35 artículos y dos disposiciones transitorias, generando especial importancia los siguientes;

- Año 1936
- a) Establecimiento de multa de 500,00 sucres, diarios a partir del 1 de abril, para compañías que negociando en el ramo de seguro no se hubiera ajustado a lo prescrito por la ley.
  - b) Prohibición a empresas y personas no autorizadas para utilizar papeles escritos que indiquen que tal negocio es una compañía de seguros.
  - c) Intervención directa de la SBS en la constitución de compañías de seguro.
  - d) Obliga a las aseguradoras que se encontraban operando a pedir autorización a la SBS para seguir operando.
  - e) Nuevas disposiciones de capital y reservas, las cuales debían ser un 25% del valor de las primas netas recibidas en años precedentes.
  - f) Las aseguradoras deben pagar 1% de las primas, para contribución a la SBS para su sostenimiento.
  - g) Imposibilidad de la caducidad de las pólizas de vida si ya han cancelado los 2 primeros años.
  - h) Equiparamiento de las empresas de seguros a los bancos comerciales,

<sup>9</sup> Decreto Supremo del 20 de enero, publicado en registro oficial N° 97.

para efecto de las leyes de jubilación, montepío civil, ahorro y cooperativa.

Año La Comisión Legislativa Permanente, público y codificó la constitución y las  
leyes del Ecuador. Donde se mantiene y se perfecciona el control del Estado  
1960 por la SBS y se legisla por primera vez sobre los contratos de seguros.  
Se establece un capital mínimo de 1000.000,00 de sucres para las compañías  
de seguro de vida y 300.000.00 sucres en seguros generales.

Año Se reforma el título XVII, libro segundo del Código de Comercio derogando  
1963 los artículos 606 al 636 y 686 al 722<sup>10</sup>.

Año

1965 Se dicta la Ley General de Compañías de Seguro<sup>11</sup>.

Año Obligan a contratar en el Ecuador los seguros de transporte para amparar  
importaciones de mercancías o bienes en compañías de seguros nacionales, o  
1970 extranjeras legalmente establecidas en el país y debidamente autorizadas por la  
SBS.

Año La SBS dicta una serie de regulaciones para establecer los parámetros bajo los  
cuales debe desarrollarse la actividad de los aseguradores, tanto, a nivel  
1992 administrativo como en lo relacionado al capital.

Actualmente el seguro como actividad ha consolidado el desarrollo económico y empresarial de compañías nacionales y extranjeras, que actualmente responden con la multiplicidad de ramos según las necesidades que en el mercado aparecen.

<sup>10</sup> Decreto Supremo N° 1147, publicado en el registro oficial N° 127 de 7 de diciembre de 1963.

<sup>11</sup> Decreto Supremo N° 1551, publicado en el registro oficial N° 547 de 21 de junio de 1965.



La actividad aseguradora en el Ecuador está regida por los siguientes instrumentos en su forma esencial;

- ❖ La ley General de Seguros.
- ❖ Reglamento de la Ley General de Seguros.
- ❖ El Contrato de Seguros.
- ❖ Decreto 1147.
- ❖ Resoluciones y Circulares Emitidas por la SBS.

De esta forma llegamos a la actual conformación del Sistema de Seguros Privados del Ecuador, que se encuentra conformado por;

- ❖ Todas las empresas que realizan actividades de seguros,
- ❖ Las compañías de reaseguros,
- ❖ Los intermediarios de seguros,
- ❖ Los peritos de seguros; y
- ❖ Los asesores productores de seguros<sup>12</sup>.

### *Empresas de Seguros del Ecuador.*

Las instituciones que integran actualmente el sistema de seguro privado, son compañías anónimas que deben estar constituidas en el territorio nacional, incluye a las sucursales extranjeras, siendo su objeto exclusivo el asumir directa o indirectamente el riesgo, además de aceptarlo o cederlo, en base al cobro de primas. Tales empresas podrán desarrollar otras actividades afines o complementarias con el giro normal de sus negocios tales como:

- ✓ Conceder préstamos a sus asegurados hasta por el monto total del rescate contratado (ramos de vida).
- ✓ Otorgar Fianzas o garantías, mediante la emisión de pólizas, a favor de personas naturales o jurídicas, por cuenta de terceros.
- ✓ Realizar mercaderías, productos y otros bienes, por recuperación de un siniestro.
- ✓ Adquirir bienes que le sean traspasados, de forma directa o mediante remate, o en donación, como pago, esto solo por deudas que se generen del giro propio de sus negocios, etc.,

---

<sup>12</sup> Ley General de Seguros Art. 2. Integran el sistema de seguros privados.



Las Empresas de Seguros son de 3 tipos:

- a) De Seguros generales y vida<sup>13</sup>.
- b) De Seguros generales.
- c) De Seguros de Vida.

### *De seguros generales.*

Son las empresas que aseguran los riesgos que pueden ser causados por afecciones a la salud (accidentes personales, asistencia médica), pérdidas o daños de bienes o del patrimonio (vehículos, responsabilidad civil, incendio o línea aliadas, ruptura de maquinaria, transporte, soat) y los riesgos de fianza o garantías (dinero y valores, fidelidad, todo riesgo de contratista, garantías aduaneras), etc.

### *De seguros de vida.*

Son aquellas empresas que cubren los riesgos que pueden afectar directamente la vida de las personas, esta es cubierta por un capital o una renta periódica para su beneficiario.

### *Empresas de reaseguros.*

Son compañías anónimas constituidas en el territorio nacional, y sucursales de empresas extranjeras establecidas en el país, con el objeto de otorgar coberturas a las empresas de seguros por los riesgos que éstas hayan asumido, las mismas que pueden realizar operaciones de retrocesión.

---

<sup>13</sup> Estas, podían constituirse solo hasta el 3 de abril de 1998, debiendo mantener un capital, administración y contabilidad propia por cada ramo en forma individual y diferente, a partir de allí solo podían operar en uno de los dos ramos.

### *Empresas que conforma el sistema privado de seguros y reaseguros del Ecuador.*

Actualmente en el Ecuador existen 42 Empresas de Seguros y 2 Empresas de Reaseguros que se encuentran legalmente constituidas y van a ser objeto de nuestro estudio y análisis.

#### **NOMINA DE EMPRESAS DE SEGUROS AUTORIZADAS A OPERAR EN EL ECUADOR**

Actualización al 31 de marzo de 2010

##### **EMPRESA**

##### **SEGUROS**

1	ACE S.A.
2	ASEGURADORA DEL SUR C.A.
4	ATLAS S.A.
5	BMI DEL ECUADOR S.A.
5	BOLÍVAR S.A.
5	CENTROSEGURO S.A.
5	CAUCIONES S.A.
5	COLON S.A.
5	COLVIDA S.A.
5	CONDOR S.A.
11	CONSTITUCIÓN C.A.
12	ECUASUIZA S.A.
13	GENERALI S.A.
14	HISPANA S.A.
15	LA UNIÓN S.A.
16	LATINA VIDA C.A.
17	LONG LIFE SEGUROS LLS S.A.
18	ORIENTE S.A.
19	PALIC S.A.
20	ROCAFUERTE S.A.
21	SUCRE S.A.
22	UNIDOS S.A.

##### **SEGUROS Y REASEGUROS**

23	AIG METROPOLITANA S.A.
24	ALIANZA S.A.
26	BALBOA S.A.
27	BUPA ECUADOR S. A.
28	CERVANTES S.A.
29	COLONIAL S.A.
30	CONFIANZA S.A.
31	COOPSEGUROS S.A.
32	EQUIVIDA S.A.
33	INTEROCEANICA C.A.
34	LATINA C.A.
35	PANAMERICANA DEL ECUADOR S.A.
36	PORVENIR S.A.
37	PRIMMA S.A.
38	RIO GUAYAS S.A.
39	PICHINCHA S.A.
40	SWEADEN S.A.
41	TOPSEG S.A.
42	VAZSEGUROS S.A.

##### **REASEGUROS**

43	REASEGURADORA DEL ECUADOR S.A.
44	UNIVERSAL S.A.

##### **EMPRESAS EN PROCESO DE LIQUIDACIÓN**

45	OLYMPUS S.A.
46	FENÍX DEL ECUADOR C.A.

### ***Requerimiento mínimo de capital, reservas técnicas***

El Estado, mediante el Órgano de Control,<sup>14</sup> obligará a toda empresa de seguros y reaseguros la tenencia de un capital mínimo, este es indispensable como un fondo de garantía adicional a las reservas técnicas que deben mantener estas empresas. De ésta

<sup>14</sup> Superintendencia de Bancos y Seguros(SBS)



manera se salvaguardarán los compromisos contraídos con los asegurados, soportando las posibles pérdidas que consumirían aquellas reservas originadas en una supersiniestrabilidad. Estos capitales mínimos y reservas son para las empresas ya constituidas y para aquellas que estén en proceso de constituirse.

### *Del Capital.*

El capital es uno de los requisitos previos para que el Órgano de Control pueda conceder la autorización para el ejercicio de la actividad aseguradora. El cual no podrá ser menor a USD\$ 470.057,50<sup>15</sup>.

El capital pagado para las empresas que operan en seguros generales, en un solo ramo, no será menor a USD\$197.177,50.

El capital pagado para la constitución de una compañía de reaseguros, no podrá ser menor a USD\$ 920.115,00.

Los recursos no deben provenir de préstamos u algún otro tipo de financiamiento directo o indirecto concedidos por la propia empresa, el pago de este capital será verificado por la Superintendencia de Bancos y Seguros, desde su procedencia y aplicación de fondos.

### *Reservas requeridas en ramos de vida.*

Esta reserva será el resultado de cálculos actuariales para los seguros de vida individual y renta vitalicia, de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS). Es una obligación que tienen las empresas de seguros o reaseguros, por todos los seguros colocados a corto o largo plazo.

**Su cálculo es;** *el valor actual de los pagos futuros que el asegurado debe realizar, menos el valor actual de las primas futuras a pagar por el asegurador.* Pero en las pólizas que la prima se encuentra totalmente pagada con respecto al monto y período que cubre el seguro (prima única), no existirán primas futuras, por lo que no es posible deducción alguna.

Las reservas matemáticas serán construidas, en base a las tablas de mortalidad, tasa de interés y otros aspectos que la SBS considere adecuados para dicha determinación. En los seguros de vida con ahorro, de forma adicional, se constituirán como reservas el fondo generado por el ahorro y los rendimientos generados por dichos ahorros.

---

<sup>15</sup> Ley general de seguros, codificación. Sección II, del capital y las reservas legales. Art. 14.

### Reservas requeridas en ramos generales

Son usadas para prevenir o disminuir los riesgos, los cuales al no ser posible eliminarlos se trata de minorarlos, esto depende del tipo de seguro:

- **Reservas de riesgos en curso.**

Son la obligación de las empresas de seguros o reaseguros, de determinar un valor a deducir el monto de las primas netas retenidas no devengadas por ramo<sup>16</sup> para protección por la posible ocurrencia de siniestros que puedan afectar a las pólizas vigentes:

Su cálculo corresponde a la aplicación del “*método por mitades, equivalente a una suma no inferior al 40% del valor de las primas netas recibidas en el año menos las primas netas retrocedida, las que serán liberadas anualmente*”<sup>17</sup>, con ciertas excepciones;

- a. Transporte marítimo: se tomará en cuenta los últimos 2 meses y será el monto equivalente a las primas retenidas en los mismos; y,
- b. Transporte aéreo y terrestre: se tomará el último mes y será el monto equivalente de la prima retenida en éste.
- c. Fianzas, será el 50% de las primas netas retenidas, cuya vigencia será hasta la terminación de la póliza.

- **Reservas para obligaciones pendientes.**

Corresponde al monto probable o real que debe constituir la entidad aseguradora o reaseguradora por siniestros ocurridos, denunciados o no.

#### CUANDO:

#### LA RESERVA VA A SER:

Los Siniestros liquidados por pagar	Por El valor de la respectiva liquidación.
Los Siniestros por liquidar	Por El valor probable de su monto
Los Siniestros ocurridos y no reportados	Según normas que para el efecto expida la SBS
Los Vencimientos de capitales, rentas	Por el valor garantizado
Beneficios de los asegurados en seguros de vida.	

<sup>16</sup> Prima pagada de seguros directos y de reaseguros aceptados, deduciendo las cancelaciones, anulaciones y primas de reaseguros concedidas.

<sup>17</sup> Resolución. JB-2001-292, De la Junta Bancaria.

En el cálculo de estas reservas deberán considerarse los reaseguros aceptados;

- **Reservas para desviación de siniestralidad y eventos catastróficos.**

Es el monto constituido en exceso de las reservas de primas o de siniestros, por las desviaciones detectadas respecto de éstas, con la finalidad de cubrir siniestros futuros y actuales, de tal forma alcanzar la estabilidad técnica de cada ramo. Debiendo constituirse cuando se estime que un determinado riesgo de la naturaleza puede revestir caracteres de catástrofe, esto para los ramos que determine la SBS.

Cubre riesgos de incierta frecuencia, siniestralidad poco conocida y riesgos catastróficos. La cuantía es determinada por la SBS, la cual puede fijar cualquier otro método, mismos que deberán comunicarse con, por lo menos 120 días de anticipación.

### *Reserva legal*

Es de carácter legal que tiene por finalidad el reparar las pérdidas que de forma eventual se produjeran en un ejercicio económico, esto con el fin de evitar la quiebra de alguna de las sociedades integrantes del sistema de seguros, siendo esta reserva no inferior al cincuenta por ciento (50%) del capital pagado, generándose al final de cada ejercicio económico, destinándose por lo menos el diez por ciento (10%) de sus utilidades netas a la reserva legal.<sup>18</sup>

### ***El Margen de solvencia***

---

El margen de solvencia es la herramienta fundamental para la supervisión de la situación financiera de las compañías de seguros, para la protección de los intereses de los asegurados.

Para formar el margen de solvencia, se constituye bajo un estudio minucioso de todas las situaciones gravitantes en el mercado de seguros, y su determinación se basa en;

- a) Las primas netas recibidas en los últimos doce meses no podrán exceder de seis veces su patrimonio.
- b) El patrimonio no podrá ser menor a una sexta parte del total de sus activos menos los cargos diferidos.

---

<sup>18</sup> Ley General de Seguros, codificación. Sección II. Del capital y las Reservas. Art. 15

- c) Para las empresas de seguros que operen simultáneamente en los ramos generales y vida, se tomará en cuenta el patrimonio total de la empresa, las primas netas recibidas y los activos totales menos los cargos diferidos del balance consolidado.

Para efectos del margen de solvencia se considerará como primas netas recibidas a las primas brutas aceptadas durante los últimos doce meses por seguros directos y reaseguros aceptados, menos las anulaciones y cancelaciones en el mismo período. Por su parte, el patrimonio se define como el capital pagado u operativo, adicionando las reservas legales y especiales, los resultados acumulados y los del período, además de los aportes para futuros aumentos de capital, revalorización del patrimonio y la reexpresión monetaria. Finalmente, los cargos diferidos son los gastos de establecimiento y organización, gastos anticipados, pagos provisionales y otras cuentas diferidas y en suspenso.

Cuando el margen de solvencia adopte valores negativos respecto a uno o más formas de medición anteriores, se entenderá que existe un déficit de patrimonio. Para las empresas de seguros que operen simultáneamente en los ramos generales y vida, a efecto de cumplir con las proporciones establecidas anteriores, se tomará en cuenta el patrimonio total de la empresa, las primas netas recibidas y los activos totales menos los cargos diferidos del balance consolidado.

### ***Inversiones Obligatorias***

---

Las empresas de seguros y reaseguros deben invertir el capital pagado y reservas, buscando la más alta seguridad, rentabilidad y liquidez, sin exceder determinados porcentajes,<sup>19</sup> considerando límites por cada emisor de las inversiones.

---

<sup>19</sup> Ley General de Seguros, codificación. Sección II. De la Solvencia. Art. 23

**Estas inversiones pueden ser;**

a.- Valores emitidos o garantizados por la Tesorería General del Estado o del Banco Central del Ecuador, máximo un 50%.

b.- Títulos valores representativos de captaciones realizadas por bancos e instituciones financieras, incluidas las obligaciones emitidas por éstas, con registro y calificación de riesgo del mercado de valores, hasta un 40%, sin exceder del 10% de las reservas técnicas, capital pagado y reserva legal, ni del 10% del total de captaciones del emisor, de estos el menor.

c.- Cédulas hipotecarias emitidas por Bancos e Instituciones Financieras residentes en el país, hasta un 40%, sin exceder del 10% de las reservas técnicas, capital pagado y reserva legal, ni del 10% del total de captaciones del emisor, de estos el menor.

d.- Obligaciones emitidas por entidades privadas controladas por la Superintendencia de Compañías y con registro del mercado de valores, con calificación de riesgo y residencia en el país, hasta un 30%, sin exceder el 5% de reservas técnicas, capital pagado y reserva legal, ni del 20% del total de las obligaciones emitidas por la compañía emisora, de estos el menor.

e.- Empresas o instituciones sujetas al control de la SBS, hasta un 50%, sin exceder el 5% de reservas técnicas, ni del 10% del capital pagado de la empresa de seguro compañía de reaseguro, de estos el menor

f.- Cuotas de Fondos de Inversión autorizados de conformidad con la Ley de Mercado de Valores, hasta un 10%, sin exceder el 2.5% de las reservas técnicas, capital pagado y reserva legal, ni del 10% de las cuotas suscritas del fondo, de estos el menor.

g.- Valores que emita o garantice el Estados y bancos centrales extranjeros, depósitos y valores de bancos extranjeros de primer orden, valores representativos de deuda que emita o garanticen instituciones financieras y sociedades extranjeras y acciones de sociedades extranjeras<sup>20</sup>, hasta un 10%.

h.- Bienes raíces del territorio nacional previa autorización del SBS, Hasta un 30%

i.- Valores que emitan entidades públicas registradas en el mercado de valores con calificación de riesgo, hasta un 20%.

j.- Hasta los respectivos valores de rescate, en préstamos a los asegurados con garantía

<sup>20</sup> Los valores mencionados en los casos que correspondan deberán cotizarse en los mercados internacionales y contar con requisitos de calificación de riesgo a cargo de calificadores reconocidos internacionalmente.



de sus pólizas de Vida.

k.- Acciones de sociedades anónimas previa autorización de la SBS, hasta un 25%, sin exceder el 5% de reservas técnicas, ni del 10% del capital pagado de la empresa de seguro compañía de reaseguro, de estos el menor.

---

**Existen restricciones adicionales, por lo que;**

- 1.- En el caso de las los instrumentos sean de un mismo emisor, el total de las inversiones comprendidos en las letras b), c),d), e) y k) no podrá exceder del 10% de las reservas técnicas, capital pagado y reserva legal.
- 2.- El porcentaje en instrumentos comprendidos en las letras b), c), d), e) y k) emitidas por sociedades anónimas, bancos, financieras y fondos de inversión, pertenecientes a un mismo grupo empresarial o financiero no excederán en conjunto del 10% de las reservas técnicas, capital pagado y reserva legal. Este límite se rebajará a la mitad si la empresa de seguros o compañía de reaseguros forma parte del mismo grupo empresarial o financiero.
- 3.- Las inversiones representativas de reservas técnicas, capital pagado y reserva legal no podrán estar afectadas con gravámenes, prohibiciones, embargos, litigios, medidas cautelares, condiciones suspensivas o resolutorias ni ser objeto de ningún otro acto o contrato que impida su libre cesión o transferencia, salvo autorización de la Superintendencia de Bancos. Si algún activo estuviere afectado en la forma señalada, no podrá considerarse como respaldo de la reserva técnica.

## CAPÍTULO II: CÁLCULO Y ANÁLISIS DE LOS INDICADORES EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS PRIVADOS DEL ECUADOR

---

### *Liquidez, margen de solvencia e Inversiones.*

---

#### Ljustificación

El objetivo fundamental de la supervisión a las empresas de seguros es mantener un mercado asegurador estable, eficiente y equitativo para beneficio y protección de los asegurados. Para lograr este objetivo, los supervisores establecen mecanismos adecuados para velar que dichas compañías cumplan en tiempo y forma con las obligaciones derivadas de los contratos de seguros que celebren.

Asimismo, es responsabilidad de la Superintendencia de Bancos y Seguros, formular medidas preventivas para evitar futuros problemas financieros, y mitigar las consecuencias económicas que puedan generar en caso de que se presenten. Dentro de estos mecanismos, el cálculo de la liquidez y margen de solvencia son herramientas fundamentales para la revisión de la situación financiera de las compañías de Seguros, esperando que estos sean un reflejo del desarrollo y evolución de las mismas, todo esto con la finalidad de buscar la correcta protección de los intereses de los asegurados y de la misma compañía.

### *Explicación teórica, cálculo e interpretación de los indicadores*

---

#### Liquidez

#### *Introducción*

En el análisis financiero de las empresas es indispensable evaluar la correcta administración de la liquidez, puesto que el manejo prudente de la misma puede reducir la probabilidad de problemas serios tales como: la falta de disponibilidad de efectivo para cubrir siniestros, ocasionar molestias a las personas aseguradas e incluso puede

darse la quiebra de la Compañía de Seguros, por este motivo es indispensable la utilización de adecuados sistemas de información, analizando los requerimientos netos acerca de los fondos que necesitan para su financiamiento y no pasar por alto los planes contingentes que se podrían darse, dependiendo del tamaño de dicha compañía, de hecho la importancia se difunde de manera individual, dado que la mala administración de liquidez en una empresa puede tener repercusiones en el sistema financiero en su totalidad, razón por la cual las Compañías de Seguros no solo deben medir su posición de liquidez sino también, examinar minuciosamente como los requerimientos de fondos varían en diversos contextos inclusive la existencia de condiciones adversas.

### *Definición de liquidez*

Según wiki pedía;

*“Representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata sin pérdida significativa de su valor. De tal manera que cuanto más fácil es convertir un activo en dinero se dice que es más líquido. Por definición el activo con mayor liquidez es el dinero, es decir los billetes y monedas tienen una absoluta liquidez, de igual manera los depósitos bancarios a la vista, conocidos como dinero bancario, también gozan de absoluta liquidez y por tanto desde el punto de vista macroeconómico también son considerados dinero.”*<sup>21</sup>

Basado en la presente definición, la liquidez es la rapidez en que se convierten los recursos que tiene la empresa en dinero, para con esto poder tener una adecuada capacidad de pago según manifiesta un ratio de liquidez frente a obligaciones contraídas con terceros a corto plazo. La liquidez permite evaluar el manejo de las finanzas totales de la empresa, así como la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes, lo que permite comparar la situación financiera de una empresa frente a otras. La formalidad y la sofisticación de los procesos utilizados para el manejo de la liquidez dependen del tamaño la sofisticación de la empresa de seguro.

---

<sup>21</sup> <http://es.wikipedia.org/wiki/Liquidez>



### **Bases para un buen Manejo de la Liquidez.**

Según lo expuesto por Comité de Basilea para la Supervisión Bancaria de febrero 2000, podemos obtener los siguientes principios básicos que consideramos son de suma importancia:

1. Cada empresa debe tener un plan acordado de manejo de liquidez, debiendo ser conocido por toda la empresa.
2. El plan y normas que tengan relación con la liquidez deberán estar previamente autorizados por el directorio de la empresa, de tal manera la gerencia sabrá cómo realizar procesos de monitoreo y controlar.
3. La gerencia debe supervisar de forma activa la ejecución del plan de manejo de la liquidez.
4. Tener sistemas adecuados de información que sirvan para medir, monitorear, controlar y reportar de forma oportuna a la gerencia el estado de la empresa.
5. La empresa debe revisar de forma continua sus relaciones con los acreedores y buscar formas de mantener diversificación de sus pasivos para prevenir siniestros que se puedan acontecer.
6. La empresa de seguros debe establecer planes de contingencia, previamente establecidos, generando un fuerte respaldo si se presentara una crisis de liquidez, incluyendo procedimientos para revertir la crisis.
7. Organizar mecanismo para asegurar un adecuado nivel de acceso de la gerencia a la información de la empresa.

### ***Calculo de la liquidez***

***Liquidez: activo circulante / pasivo circulante***

**Activo circulante:** Parte del activo que rota (existencias, clientes, disponible, etc.), generando liquidez con la que la empresa puede atender sus pagos.



**Pasivo circulante:** Deudas de la empresa que vencen antes de 1 año.

Este ratio nos permite evaluar la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo, es decir la rapidez que se convierte en dinero efectivo del que dispone la empresa, para cancelar las deudas.

### *Características*

- Determina la capacidad que tiene la empresa de poder atender sus pagos de forma inmediata sin depender de recurso externo.
- Este para que muestre un buen nivel de liquidez el ratio debe ser uno o mayor.
- Incluso, la empresa debe disponer de algún margen de seguridad (valor del ratio de 1,5 o 2 en este caso podremos decir que es un excelente nivel de liquidez de la empresa).

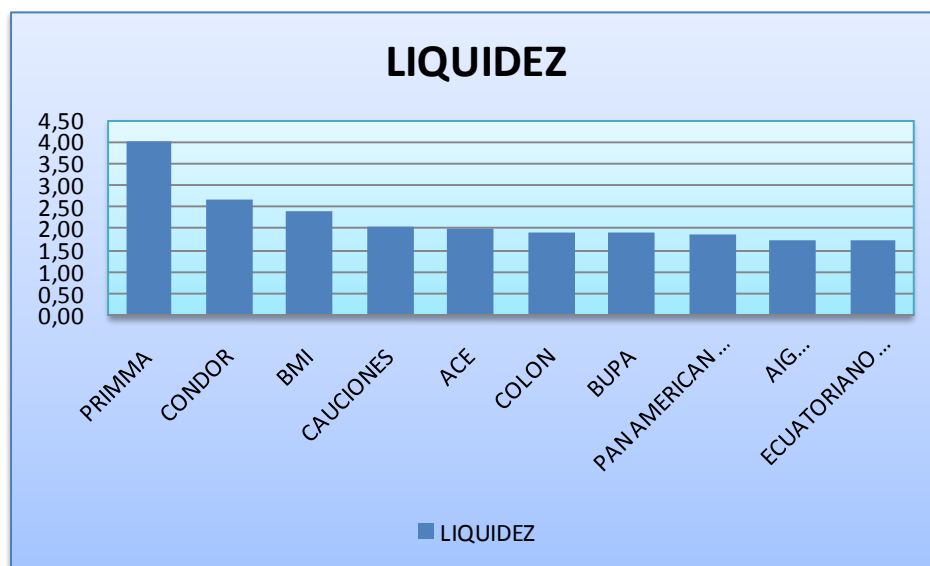


*Resultado de la aplicación de fórmula de cálculo de liquidez empresas de seguros:*

EMPRESAS DE SEGUROS SEGÚN NIVEL DE LIQUIDEZ		
EMPRESAS DE SEGURO	LIQUIDEZ	RANKING
PRIMMA	4,03	1
CONDOR	2,67	2
BMI	2,42	3
CAUCIONES	2,06	4
ACE	2,01	5
COLON	1,89	6
BUPA	1,89	7
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE	1,87	8
AIG METROPOLITANA	1,73	9
ECUATORIANO SUIZA	1,72	10
EQUIVIDA	1,65	11
SEGUROS DEL PICHINCHA	1,55	12
SUCRE	1,51	13
CERVANTES	1,49	14
GENERALI	1,45	15
LA UNIÓN	1,45	16
RIO GUAYAS	1,42	17
ROCAFUERTE	1,4	18
LONG LIFE SEGUROS ANTES FILANSEGUROS	1,38	19
BOLÍVAR	1,34	20
COOPSEGUROS	1,29	21
PORVENIR	1,28	22
TOTAL SISTEMA	1,23	23
ATLAS	1,23	24
ASEGURADORA DEL SUR	1,18	25
VAZSEGUROS S.A.	1,16	26
SEGUROS UNIDOS	1,09	27
COLVIDA	1,07	28
TOPSEG	1,04	29
HISPANA	1,04	30
LATINA VIDA ANTES SUD AMÉRICA	1,03	31
ALIANZA	1,02	32
BALBOA	1	33
SWEADEN	1	34
EQUINOCCIAL	1	35
CONSTITUCIÓN ANTES MEMOSER	0,98	36
LATINA SEGUROS ANTES SUL AMÉRICA	0,96	37
PANAMERICANA DEL ECUADOR	0,95	38
COLONIAL	0,94	39
ORIENTE	0,94	40

INTEROCEANICA	0,92	41
CONFIANZA	0,92	42
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	0,82	43
PROMEDIO DEL SISTEMA	1,42	

### Interpretación



Fuente: Estados remitidos a la superintendencia de bancos y seguros.

Elaboración propia de los autores

La empresas de Seguros del Ecuador, como se observa en el grafico, se puede apreciar que mantienen un nivel promedio de 1,42, dicho del valor de ratio de liquidez se considera como bueno, pues a superar a 1 dice la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, que según el Comité de Basilea II va de muy bueno a bueno, debido a que por cada dólar de deuda que la empresas de seguros han contraído, dispone de 1,42 dólares para cubrir con dicha obligación, de forma inmediata sin tener que recurrir a recursos externos.

Pero como en todo sistema hay excepciones, se debe tener especial consideración con las empresas que no están dentro del nivel mínimo para ser consideras con una liquidez adecuada, en nuestro caso serían las siguientes:

EMPRESA	LIQUIDEZ
CONSTITUCIÓN ANTES MEMOSER	0,98

LATINA SEGUROS ANTES SUL AMÉRICA	0,96
PANAMERICANA DEL ECUADOR	0,95
COLONIAL	0,94
ORIENTE	0,94
INTEROCEANICA	0,92
CONFIANZA	0,92
ENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	0,82

Estas empresas deben enfocar sus esfuerzos en buscar fuentes de ingresos adecuados y aplicar con mayor rigor todos los principios que mencionamos anteriormente, para lograr una correcta liquidez. Conjuntamente la Superintendencia de Bancos y Seguros deberá efectuar un seguimiento a la evolución de estas empresas para que puedan conseguir un indicador adecuado. Este índice menor a la mitad genera que su capacidad de pago se vea afectada, debido a que por cada dólar de deuda no disponen de los recursos necesarios para poder cubrirla, teniendo que recurrir a financiamiento externo u otras medidas, para poder honrar sus obligaciones inmediatas.

### El margen de solvencia

#### *Definición*

**Solvencia.-** Entendemos como la capacidad financiera, que posee una empresa para enfrentar sus obligaciones en tiempo y forma, dicho de otra manera es la suficiencia de los activos sobre los pasivos asumidos.

**Margen de Solvencia.-** Las empresas de seguros cuentan con un nivel de recursos por lo menos mayor al nivel mínimo requerido de capital (RMC), en base a esto se puede considerar que mantienen un margen de solvencia adecuado, en caso de que estos recursos caigan por debajo del nivel requerido de capital, la Autoridad Supervisora (SBS) cuenta con el tiempo adecuado para determinar las medidas necesarias que permitan recuperar la estabilidad de la situación financiera de la empresa, y si estas medidas correctivas no resultan exitosas deberá tomar medidas más fuertes, con la finalidad de proteger en la mayor medida posible los intereses de los asegurados.

Su finalidad “es la constitución de una reserva complementaria, representada por el patrimonio libre, para cubrir en todos momento los riesgos de explotación”<sup>22</sup>

<sup>22</sup> GABRIELA GONZALES BUENO, “La solvencia de una entidad aseguradora; análisis básico”, en revista española de seguros, pág.247.





### Características

EL margen de solvencia en las empresas de seguros y reaseguros debe ser revisado de forma mensual por la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), para lo que dichas empresas deben presentar el estado de pérdidas y ganancias, y así verificar el correcto cumplimiento de las disposiciones legales.

En caso de que las empresas de seguros y reaseguros incumpliesen con este mandato, la SBS en el lapso no mayor a 8 días, de recibido los estados financieros comunicara al representante legal de compañía, el cual dispondrá de 90 días para regular dicha falencia. Si una empresa de seguros llega a presentar pérdidas, deberá de forma obligatoria aumentar su patrimonio en el valor de la pérdida, en un tiempo máximo de 12 meses

## ***Nuevas bases de medición del margen de solvencia***

---

### Introducción

El entorno económico actual se ve afecto por la incertidumbre de las empresas de seguros en el desarrollo de su actividad, lo cual ha convertido al riesgo en un elemento esencial que debe ser descubierto, analizado y valorado de forma adecuada. Se entiende por riesgo, la modificación o variabilidad del beneficio esperado o pérdida de valor económico.<sup>3</sup>

En el ámbito de la empresa se pueden encontrar distintos tipos de riesgo, que se concretan en dos principales: *el riesgo económico*, que afecta a los resultados de explotación de la empresa, y *el riesgo financiero*, resultado del diseño de la estructura de capital de la misma.

### El riesgo en las empresas de seguro

#### *Concepto y tipos de riesgo*

La actividad económica se desarrolla en un ambiente de incertidumbre, convirtiendo el riesgo en un factor inherente a la misma. De este modo, surge aquél como la contingencia, probabilidad o proximidad de un daño o peligro, en concreto, de sufrir una

pérdida. La incertidumbre, junto con la aleatoriedad, constituyen las características principales del riesgo, Así pues, el riesgo se ha convertido en uno de los rasgos básicos del entorno económico actual al que se enfrentan las empresas, mismas que deben asumir riesgos en su toma de decisiones en busca de la máxima rentabilidad.

Esta incertidumbre que, como venimos comentando, es una de las características fundamentales del riesgo, se presenta en tres aspectos:

- En cuanto a la posibilidad de que se materialice una pérdida efectiva.
- Sobre la cuantía de la pérdida.
- Sobre el instante en que puede materializarse dicha pérdida.

El riesgo global en la actividad financiera resulta de la suma de distintos tipos de riesgos, que se describen, de forma breve, a continuación:

- a) **Riesgo de mercado:** Supone la probabilidad de pérdida ante movimientos adversos en los precios de los instrumentos financieros en los mercados donde se tengan posiciones. El riesgo de mercado en función de su causa, se distingue, a su vez en: riesgo de posiciones en divisas, riesgo de tipo de interés/precio, riesgo de operaciones con opciones y otros riesgos de mercado.
- b) **Riesgo de crédito:** Corresponde al riesgo de pérdida que se produce ante el incumplimiento de los pagos adeudados a la entidad, presentando como modalidades: riesgo de contraparte o sustitución, riesgo país, riesgo de liquidación o entrega y riesgo de emisor.
- c) **Riesgo operacional y de tecnología:** Comprende un conjunto de riesgos que surgen por la posible ocurrencia de sucesos inesperados, relacionados con la infraestructura operativa y tecnológica, tanto interna como externa de la entidad.
- d) **Riesgo de liquidez:** Entendiendo por liquidez la capacidad de transformar un activo en efectivo a los precios existentes en cada momento, sin incurrir en más pérdidas que las que, en su caso, imponga el mercado, puede definirse este riesgo como la posibilidad de que una entidad financiera no disponga de liquidez

y no pueda hacer frente a sus compromisos vencidos, ya sea por la imposibilidad de modificar una posición a tiempo en el mercado por un desfase temporal en los flujos de caja o por necesidades de liquidez no previstas.

- e) **Riesgo legal:** Incluye una variedad diversa de riesgos que se generan por la imposibilidad de ejecutar un contrato en los términos previstos, y que comprenden el riesgo de documentación, el de legislación específica de cada país y el de capacidad de las contrapartes.

Una vez que tenemos claro los tipos de riesgo que existen podemos pasar a describir el nuevo modelo que está buscando aplicar la Superintendencia de Bancos y Seguros para el análisis de solvencia.

El Órgano de Control en su afán de buscar la mejor forma de controlar, guiar y dirigir a las empresas de seguros impulsa que se realicen nuevas investigaciones para mejorar el sistema de control.

Todas estas nuevas formas de control y revisión deberían estar basadas en un sistema de gestión de riesgo, tal como alguna vez lo hizo el sector bancario con BASILEA II que presentó una aplicación con enfoque a la gestión de riesgo hace una década aproximadamente, buscando una aplicación que permita, trabajar bajo un esquema de supervisión más profunda basado en las propuesta metodológicas que permita mitigar el riesgo y que tome forma con el enfoque de supervisión basado en los riesgos planteado por la Unión Europea, que se ha denominado “SOLVENCIA II”. Este sistema es una excelente oportunidad para rediseñar el esquema normativo moderno, significando un gran avance del desarrollo de la actividad de los seguros en un entorno más actual. Su aplicación está proyectada para implantar por la SBS, entre 2010 y 2012<sup>23</sup>.

### Objetivos fundamentales de SOLVENCIA II

Los siguientes son los principales enfoques en los se basa BASILEA II que se debe considera al momento de controlar y dar seguimiento a un empresa de seguros.

---

<sup>23</sup> Eco. Paulina Tobar Maruri, en su estudio “NUEVAS TENDENCIAS DE REGULACIÓN DE LA INDUSTRIA DE SEGUROS”

- Adaptar los requerimientos de capital mínimos al perfil de riesgos de cada entidad.
- Adoptar la “Teoría Moderna de Manejo de Portafolio”
- Procurar la solidez del sistema financiero como tal.

Como principios esenciales se enfatizan los controles internos y procesos de administración de riesgos, en base a información histórica que permitan elaborar modelos estadísticos. Todo esto en bases a los siguientes tres pilares:



La clasificación de riesgos según SOLVENCIA II<sup>24</sup> considera a los siguientes como los riesgos que enfrentan las empresas de seguros.

- El riesgo que surge dado el tamaño de la entidad. Esto depende de las circunstancias individuales de cada empresa de seguros.
- El riesgo que encaran las empresas de seguros como tales (riesgo sistemático o técnico).
- El riesgo derivado de la economía (riesgo sistémico).

<sup>24</sup> Estos basados en los informes redactados por la Comisán Europea en su estudio KPMG



### Análisis de los diferentes tipos de riesgos que encara las empresas de seguros:

#### *Riesgo acorde al tamaño de la entidad*

La actividad aseguradora al dividirse en ramos de vida y seguros generales, provoca que los riesgos también sean diferentes según el tipo de seguro que sea, esto afecta a la empresa en su contexto, que lo podemos apreciar en el siguiente cuadro.

#### **CUADRO DE PRIMAS POR TIPO DE SEGUROS:**

<b>RIESGO</b>	<b>SEGURO DE VIDA</b>	<b>SEGUROS GENERALES</b>
<b>Manejo o administración</b>	Aseguramiento inadecuado a través de una incorrecta selección de riesgos.	Productos inapropiados, por la selección de ramos malos, pérdida por precios muy bajos, baja provisión.
<b>Crédito</b>	Por la no recuperación de los créditos concedidos a los intermediarios	
<b>Reaseguro</b>	El reaseguro es de baja importancia	La incorrecta cobertura puede dejar dificultades financieras al momento de reclamos inesperados.
		La falta de cumplimiento de las reaseguradores para cubrir siniestros.
<b>Operacional</b>	Fraude, operaciones con vinculados, sistema de control que por mala gestión genere pérdidas operacionales.	
<b>Inversión</b>	Resultados malos que se generan por inversiones inadecuadas, sobrevaloración de activos, o excesiva concentración de activos.	
<b>Liquidez</b>	Inhabilidad para liquidar los activos cuando necesiten hacerlo, ya sea para cubrir posibles deudas o tengan para cubrir obligaciones y luego deban vender sus activos a precios más bajos.	
<b>Gastos</b>	Por la duración del contrato, que puede generar un gran desembolso en el transcurso del mismo.	
<b>Provisiones</b>	Provisiones insuficientes podrían dejar a la empresa en una situación	

	financiera delicada.
--	----------------------

### *Riesgo que encara la empresa de seguros (riesgos sistémicos)*

Estos son los factores externos que afectan en forma global el sistema asegurador, ya no solo a la empresa.

RIESGO	SEGURO DE VIDA	SEGUROS GENERALES
Jurisdicción y Legal	Cuando un asegurado presenta un reclamo, la decisión que tomen la corte o juzgado respecto al reclamo generando responsabilidad legal por parte de la empresa.	
Mercado de cambios	Por la fuerte variación del consumidor en sus comportamientos y tendencias.	
		Cuando la tasa de primas esta a la baja aumenta el riesgo de aseguradores. (Ciclo de seguro).

### *El riesgo que encara ante la economía*

El riesgo económico se da en relación con la economía ya sea local o global, también por factores-sociales que tienen impactos de forma directa sobre las empresas de los seguros.

<b>RIESGO</b>	<b>SEGURO DE VIDA</b>	<b>SEGUROS GENERALES</b>
<b>Fluctuación del valor de mercado de inversiones.</b>	Depreciación de las inversiones debido a las condiciones del mercado.	
	Gran parte del riesgo nace de los aseguradores.	El total de riesgo nace de los aseguradores.
<b>Cambio del medio ambiente</b>	Peligros naturales (avalancha, vientos violentos, contaminación, etc.).	
	Incremento de mortalidad y morbilidad (enfermedad).	
<b>Cambios sociales y Políticos</b>	El incremento de la longevidad tiene efectos positivos en términos de seguros.	Mayor pérdida por el comportamiento social, (incremento del crimen, delincuencia, etc.).
	Aumento en la mortalidad debido a nuevas enfermedades.	Variaciones de los aseguradores en las compensaciones, provocando reclamos por obligaciones no cumplidas.
<b>Ciclo económico</b>	Al descender este ciclo provoca la terminación de contratos (capitulación y caducidad), Genera un gran impacto sobre los ingreso.	Al incrementar la tasa de desempleo se genera el aumento de pérdidas por robo, crimen, etc.
<b>Tipo de cambio</b>	Por la obligaciones en moneda extranjera si la prima de la póliza concedidas al exterior, no cubrieren con la ganancia de la misma.	
<b>Cambios Tecnológicos</b>	Incremento de perdidas por fallo de sistemas tecnológico en su aplicación.	
	Peligro de incremento de enfermedades por el uso de	Impacto sobre el riesgo operacional si falla el

	esta nueva tecnología.	sistema de innovación.
--	------------------------	------------------------

Todos estos riesgos dependen de la naturaleza, objetivos y forma de funcionar de cada una de las empresas de seguros, las cuales según son características diferentes, los riesgos también serían diferentes, ya que lo que se aplica en una empresa de seguros significa que se pueda aplicar a otra, y a pesar de ser el mismo negocio sus estructuras son diferentes y necesitan una conceptualización de riesgo diferente. El esquema aquí presentado, es apenas una guía o referencia, para que en base a ésta se establezca una clasificación de riesgos para cada empresa, según su necesidad.

Nota: el riesgo operacional por lo general se lo trata como una categoría diferente, debido a que la falla de la administración o gerencia es vista como componente esencial del riesgo de operación, por deficiencias en el ciclo de negociación significativos, (valoración, aseguramiento, reclamación, provisionamiento, inversión, etc.) siendo el manejo gerencial y administrativo el mayor punto de



*Cálculo margen de solvencia según primas netas recibidas al 31 de diciembre del 2009*

Las primas netas recibidas en los últimos doce meses no podrá exceder en seis veces su patrimonio<sup>25</sup>

	PRIMA PAGADA	LIQUIDACIONES Y RESCATES	PRIMAS NETAS RECIBIDAS	TOTAL PATRIMONIO	EXCEDENTE	DÉFICIT
ACE	51399763,58	8923528,15	42476235,43	11067445,33	23928436,55	0
AIG METROPOLITANA	53467653,25	11638703,61	41828949,64	18877952,46	71438765,12	0,00
ALIANZA	22548992,58	4733663,72	17815328,86	3281362,24	1872844,58	0,00
BUPA	3576512,30	320280,91	3256231,39	693593,39	905328,95	0,00
ASEGURADORA DEL SUR	29630257,23	2205576,46	27424680,77	5983572,75	8476755,73	0,00
ATLAS	37721712,28	1716067,85	36005644,43	8893543,49	17355616,51	0,00
BALBOA	5553343,66	157929,38	5395414,28	1167686,06	1610702,08	0,00
BMI	5738288,51	1061168,52	4677119,99	1946728,32	7003249,93	0,00
BOLÍVAR	32213628,30	7625848,64	24587779,66	8128126,80	24180981,14	0,00
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	12599749,47	2567986,07	10031763,40	2045179,49	2239313,54	0,00
CERVANTES	19197843,22	3673656,80	15524186,42	5657551,40	18421121,98	0,00
COLON	3004199,52	70483,07	2933716,45	1412311,35	5540151,65	0,00
COLONIAL	130243735,47	21116974,23	109126761,24	20415803,52	13368059,88	0,00
COLVIDA	10274588,05	1329485,87	8945102,18	1509182,90	109995,22	0,00
CONDOR	10240881,39	634276,32	9606605,07	18552188,01	101706522,99	0,00
CONFIANZA	17379121,01	1796149,46	15582971,55	4440581,09	11060514,99	0,00
COOPSEGUROS	21637418,49	5725058,79	15912359,70	4232613,55	9483321,60	0,00
ECUATORIANO SUIZA	24626527,22	2624573,39	22001953,83	8904911,06	31427512,53	0,00
CAUCIONES	441945,90	73942,67	368003,23	300819,56	1436914,13	0,00
EQUINOCCIAL	116880101,07	42949375,57	73930725,50	12697082,40	2251768,90	0,00
EQUVIDA	39750061,81	5540521,73	34209540,08	7453810,52	10513323,04	0,00
LONG LIFE SEGUROS ANTES FILANSEGUROS	174458,74	0,00	174458,74	329753,45	1804061,96	0,00
GENERALI	24287555,89	919603,00	23367952,89	9871583,64	35861548,95	0,00

<sup>25</sup> LEY DE SEGUROS R.O. 290 DEL 98.04.30

HISPANA	24471445,30	2289688,23	22181757,07	4556348,31	5156332,79	0,00
INTEROCEANICA	29374937,90	6544485,40	22830452,50	5006624,24	7209292,94	0,00
LA UNIÓN	14001596,65	331612,57	13669984,08	5625323,31	20081955,78	0,00
CONSTITUCIÓN ANTES MEMOSER	13232680,47	3471467,61	9761212,86	3087984,82	8766696,06	0,00
ORIENTE	33749752,29	9860554,85	23889197,44	4011890,83	182147,54	0,00
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE	23108635,77	1510721,66	21597914,11	7007052,74	20444402,33	0,00
PANAMERICANA DEL ECUADOR	43521624,70	6231788,68	37289836,02	8126319,08	11468078,46	0,00
PORVENIR	12084991,18	1833219,86	10251771,32	2330754,37	3732754,90	0,00
PRIMMA	560484,80	0,00	560484,80	258552,79	990831,94	0,00
RIO GUAYAS	53194629,20	11780740,36	41413888,84	6979245,12	461581,88	0,00
ROCAFUERTE	7953713,23	281189,70	7672523,53	3475868,75	13182688,97	0,00
SEGUROS DEL PICHINCHA	40568349,23	2885802,13	37682547,10	11963408,91	34097906,36	0,00
SEGUROS UNIDOS	37879920,91	4941884,83	32938036,08	6864856,66	8251103,88	0,00
SUCRE	55094777,36	2587735,23	52507042,13	12535874,85	22708206,97	0,00
LATINA VIDA ANTES SUD AMÉRICA	4973217,05	340126,42	4633090,63	1014687,62	1455035,09	0,00
LATINA SEGUROS ANTES SUL AMÉRICA	43580705,98	6081613,39	37499092,59	6598667,48	2092912,29	0,00
TOPSEG	6847642,47	1147164,21	5700478,26	1560275,53	3661174,92	0,00
VAZSEGUROS S.A.	8680731,12	1482036,81	7198694,31	2032324,67	4995253,71	0,00
SWEADEN	9482750,02	1382248,77	8100501,25	1484744,23	807964,13	0,00
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>1134950924,57</b>	<b>192388934,92</b>	<b>942561989,65</b>	<b>252384187,09</b>	<b>571743132,89</b>	<b>0,00</b>

Fuente: Estados remitidos a la superintendencia de bancos y seguros.

Elaboración propia de los autores

El cuadro nos permite observar que todas las empresas de seguros se muestran superavitaria en el cumplimiento de la primera norma que se debe consumir para la verificación del margen de solvencia. Esto demuestra que las empresas muestra un posición positiva, encontrándose ubicadas dentro de los parámetros establecidos en la ley, siendo de tal formas un indicador positivo para garantizar que la empres dispone de recurso adecuada para cubrir siniestro si estos se presentaran.

### Margen de solvencia según patrimonio al 31 de diciembre del 2009

El patrimonio no podrá ser menor a una sexta parte del total de sus activos menos los cargos diferidos

	TOTAL ACTIVO	DIFERIDOS	TOTAL	TOTAL PATRIMONIO	EXCEDENTE	DÉFICIT
ACE	19487248,42	94436,84	19392811,58	11067445,33	7835310,067	0
AIG METROPOLITANA	37586030,16	825919,14	36760111,02	18877952,46	12751267,29	0,00
ALIANZA	11616933,25	615731,10	11001202,15	3281362,24	1447828,55	0,00
BUPA	1332035,61	12107,80	1319927,81	693593,39	473605,42	0,00
ASEGURADORA DEL SUR	16787477,60	523279,39	16264198,21	5983572,75	3272873,05	0,00
ATLAS	20449256,87	844330,70	19604926,17	8893543,49	5626055,80	0,00
BALBOA	4312803,57	255872,35	4056931,22	1167686,06	491530,86	0,00
BMI	3020690,42	36756,35	2983934,07	1946728,32	1449405,98	0,00
BOLÍVAR	20791275,12	513732,91	20277542,21	8128126,80	4748536,43	0,00
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	6025901,54	262032,57	5763868,97	2045179,49	1084534,66	0,00
CERVANTES	11275473,19	798731,65	10476741,54	5657551,40	3911427,81	0,00
COLON	4952340,93	8950,00	4943390,93	1412311,35	588412,86	0,00
COLONIAL	85738223,38	1657539,19	84080684,19	20415803,52	6402356,16	0,00
COLVIDA	4036060,31	503346,68	3532713,63	1509182,90	920397,30	0,00
CONDOR	26194995,95	237513,62	25957482,33	18552188,01	14225940,96	0,00
CONFIANZA	13638324,26	239090,65	13399233,61	4440581,09	2207375,49	0,00
COOPSEGUROS	12596715,59	377553,33	12219162,26	4232613,55	2196086,51	0,00
ECUATORIANO SUIZA	18745760,58	197647,09	18548113,49	8904911,06	5813558,81	0,00
CAUCIONES	536489,18	8992,93	527496,25	300819,56	212903,52	0,00
EQUINOCCIAL	58202146,86	1656941,27	56545205,59	12697082,40	3272881,47	0,00
EQUIVIDA	22353249,05	762339,96	21590909,09	7453810,52	3855325,67	0,00
LONG LIFE SEGUROS ANTES FILANSEGUROS	743356,63	34626,82	708729,81	329753,45	211631,82	0,00
GENERALI	20882947,15	320946,96	20562000,19	9871583,64	6444583,61	0,00
HISPANA	13660687,13	987673,00	12673014,13	4556348,31	2444179,29	0,00
INTEROCEANICA	19286979,72	1022081,69	18264898,03	5006624,24	1962474,57	0,00
LA UNIÓN	10599558,69	121087,62	10478471,07	5625323,31	3878911,47	0,00
CONSTITUCIÓN ANTES MEMOSER	15082959,38	614101,87	14468857,51	3087984,82	676508,57	0,00

<b>ORIENTE</b>	19895830,84	509146,87	19386683,97	4011890,83	780776,84	0,00
<b>PAN AMERICAN LIFE INSURANCE</b>	13779097,88	13200,00	13765897,88	7007052,74	4712736,43	0,00
<b>PANAMERICANA DEL ECUADOR</b>	30146586,57	939785,00	29206801,57	8126319,08	3258518,82	0,00
<b>PORVENIR</b>	4970228,32	672211,20	4298017,12	2330754,37	1614418,18	0,00
<b>PRIMMA</b>	2753574,60	1579,24	2751995,36	258552,79	0,00	200113,10
<b>RIO GUAYAS</b>	20108145,10	335517,47	19772627,63	6979245,12	3683807,18	0,00
<b>ROCAFUERTE</b>	7219475,50	234386,00	6985089,50	3475868,75	2311687,17	0,00
<b>SEGUROS DEL PICHINCHA</b>	27610650,30	456113,26	27154537,04	11963408,91	7437652,74	0,00
<b>SEGUROS UNIDOS</b>	22206081,46	873697,14	21332384,32	6864856,66	3309459,27	0,00
<b>SUCRE</b>	32682499,29	931015,73	31751483,56	12535874,85	7243960,92	0,00
<b>LATINA VIDA ANTES SUD AMÉRICA</b>	3769980,83	265192,74	3504788,09	1014687,62	430556,27	0,00
<b>LATINA SEGUROS ANTES SUL AMÉRICA</b>	32601008,93	1050611,90	31550397,03	6598667,48	1340267,98	0,00
<b>TOPSEG</b>	6165355,80	51236,25	6114119,55	1560275,53	541255,61	0,00
<b>VAZSEGUROS S.A.</b>	8844743,87	335855,52	8508888,35	2032324,67	614176,61	0,00
<b>SWEADEN</b>	7747674,15	294947,51	7452726,64	1484744,23	242623,12	0,00
<b>TOTAL SISTEMA</b>	<b>720436853,98</b>	<b>20497859,31</b>	<b>699938994,67</b>	<b>252384187,09</b>	<b>135927801,08</b>	<b>200113,10</b>

Para que el margen de solvencia sea analizado en su totalidad debe cumplir con las disposiciones de la normativa, consistentes que las primas netas recibidas en los últimos doce meses no podrán exceder en seis veces su patrimonio y, que el patrimonio no podrá ser menor a una sexta parte del total de sus activos menos los cargos diferidos. Al cumplir estas 2 condiciones se establece que la empresa muestra una posición adecuada para garantizar a sus usuarios el correcto funcionamiento de sus operaciones y así respaldar a su consumidores (asegurados), cuando necesiten que estas empresas den el respaldo necesario cuando se dé un siniestro de forma pronta y oportuna.

En el caso de nuestro sistema asegurado solo una empresa no cumple a cabalidad con este requerimiento, por tal motivo la Superintendencia de Bancos y Seguros tendrá la obligación de dar el seguimiento a PRIMMA, para que en el lapso no mayor a 12 meses, como supone la ley, debe corregir esta deficiencia y poder seguir funcionando, caso contrario la SBS deberá proceder con la liquidación de la misma.

## ***Inversiones***

---

### **Definición de Inversión**

Hay distintas definiciones de inversión de economistas. Entre ellas:

Tarrago Sabaté que nos dice *"la inversión consiste en la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa"*.

Peumans, dice que *"la inversión es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social"*.

La inversión por tal motivo es la entrega de recurso, que a su vez nos dará una ganancia o beneficio futuro, que permitirá mejorar la posición económica y financiera de la empresa tanto en la actualidad como en un futuro, esto dependiendo del plazo que se realice esta operación, estas inversiones deben darse en un entorno lo menos riesgoso posible, para que la empresa no esté en peligro de tener perjuicios, ya que el fin de las mismas es buscar el crecimiento y mejora de la empresa buscando fuentes de inversión segura y que estén respaldadas con garantías adecuadas.

- **Factores determinantes de la Inversión.**

Los factores determinantes de la inversión varían de acuerdo a los entes que la realizan, es decir, los usos a que se dedica la inversión.

Las decisiones sobre inversión en maquinaria, plantas y equipo son decisiones de negocios. Estas decisiones se basan en la expectativa de ganancias que se pueden generar por las inversiones relativas al costo de dinero o tasa de interés. Para explicar que es lo que motiva la inversión, hay que ir más allá de esta comparación; examinando los factores que determinan las expectativas del negocio.

- 1.- La predicción del negocio sobre la demanda futura por sus productos.
- 2.- La determinación del flujo de inversión.- es el ritmo de las innovaciones tecnológicas. Cuando la economía experimenta una ola creciente de cambios tecnológicos, de nuevos productos y nuevos procesos de producción, el volumen de

inversiones se multiplica. Las empresas estarán más activas en el desarrollo de nuevas unidades de producción o expansión de las existentes, a fin de aprovechar las oportunidades de mayores ganancias que la nueva tecnología les ofrece.

3.- Los impuestos sobre ingresos afectan de manera substancial las ganancias brutas de los negocios. Por esta razón, el factor relevante para las empresas es el ingreso neto después de impuestos. En sus decisiones sobre inversión futura, los hombres de negocios tienen que tomar en consideración las probabilidades de cambios en los impuestos. La expectativa de un aumento en éstos tiende a reducir el flujo de la inversión; y cuando se espera una reducción en los impuestos, la tendencia es aumentar la inversión.

4.- La tasa de interés o el costo del dinero. La productividad del capital es la tasa de rendimiento sobre la inversión. Esta medida equivale a la ganancia económica anual por dólar invertido, es decir, el porcentaje de las ganancias económicas del año al valor promedio de la inversión.

- *Tipos de inversión.*

**1- Inversión Neta:** Es el valor de la inversión total, menos la depreciación de los bienes del capital (valor en libros contables).

**2- Inversión Bruta:** Es la inversión sin tener en cuenta la depreciación.

**3- Inversiones Temporales:** Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones de la empresa.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

**4- Inversiones a Largo Plazo:** Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones.

## Diferencias entre Inversiones Temporales e Inversiones a Largo Plazo.

Inversiones temporales	Inversiones a largo plazo
<b>Consisten en documentos a corto plazo.</b>	Son colocaciones de dinero en plazos mayores de un año.  Consisten en valores de compañías: bonos de varios tipos, acciones preferentes y acciones comunes.
<b>Se convierten en efectivo cuando se necesite.</b>	No están fácilmente disponibles, porque no están compuestas de efectivo sino por bienes.
<b>Las transacciones de las inversiones temporales deben manejarse a través de cuentas de cheques.</b>	El principal objetivo es aumentar su propia utilidad, lo que puede lograr  1) directamente a través del recibo de dividendos o intereses de su inversión o por alza en el valor de mercado de sus valores, o  2) indirectamente, creando y asegurando buenas relaciones de operación entre las compañías y mejorando así el rendimiento de su inversión.

### *Limites de inversión.*

La Superintendencia de Bancos y Seguros requiere que las empresas de seguros cumplan con estándares en sus actividades de inversión. Estos estándares incluyen requerimientos sobre la política de inversión, mezcla de activos, valuación, diversificación, calce de activos y pasivos, y administración de riesgos.

**Las empresas de seguros deben;**

- 1.- Administrar sus inversiones de una forma sana y prudente. Un portafolio de inversión conlleva un rango de riesgos relacionados con la inversión que pudieran afectar la cobertura de las reservas técnicas y el margen de solvencia. Las aseguradoras necesitan identificar, medir, reportar y controlar los principales riesgos.
- 2.- Tener un correcto manejo de la concentración de riesgos que surge de la limitada disponibilidad de instrumentos de inversión domésticos.
- 3.- Tener capacidad para valorar riesgos y sus impactos potenciales sobre las reservas técnicas y en la solvencia. Siendo la formulación de la política administrativa de inversiones y su debida metodología de control interno, responsabilidad del directorio de la empresa.

***Revisión de la correcta aplicación de la normativa de inversiones***

**Ley de seguros de Ecuador, Criterios esenciales**

Los requerimientos relativos a la administración de las inversiones están considerados, ya sea en la Ley o en la normativa para empresas de Seguros. Estos requerimientos establecen lo siguiente:

- a.- La mezcla y diversificación por tipo de inversión.
- b.- Límites o restricciones en los montos que deben mantenerse en determinados tipos de instrumentos financieros, activos fijos y cuentas por cobrar.
- c.- La salvaguarda de activos.
- d.- El adecuado calce entre activos y pasivos.
- e.- El nivel de liquidez.

**Requerimientos de la Superintendencia de Bancos y seguros;**

**Según el art.**



1.- Que tengan implementada una política estratégica general de inversiones, aprobada y revisada anualmente por el directorio, que abordará los siguientes elementos principales:

1.1.- El perfil de riesgo del asegurador.

1.2.- La determinación de la asignación estratégica de activos, esto es, la mezcla de activos de largo plazo sobre las principales categorías de inversión.

1.3.- El establecimiento de límites para la asignación de activos por área geográfica, mercados, sectores, contrapartes y moneda

1.4.- Delimitación de hasta qué punto el mantener algunos tipos de activos es restringido o no permitido, por ejemplo activos no líquidos o volátiles o derivados

1.5.- Las condiciones bajo las cuales los aseguradores pueden comprometer o prestar activos

1.6.- Una política general para el uso de derivados financieros y productos estructurados que tienen el efecto económico de derivados.

1.7.- Una clara rendición de cuentas para todas las transacciones de activos y riesgos asociados.

2.- El sistema de administración de riesgos debe cubrir los riesgos asociados con las actividades de inversión que pudieran afectar la cobertura de las reservas técnicas y/o del margen de solvencia. Los principales riesgos incluyen:

1.- Riesgo de mercado

2.- Riesgo de crédito

3.- Riesgo de liquidez

4.- Falla en la salvaguarda de activos (incluyendo el riesgo de acuerdos de custodia inadecuados)

3.- Tener establecidos controles internos adecuados para asegurar que los activos están siendo administrados de acuerdo con la política general de inversiones, así como en cumplimiento con los requerimientos legales, contables y regulatorios. Estos controles deben garantizar que los procedimientos de inversión están siendo documentados y adecuadamente supervisados. Normalmente, las funciones responsables de la medición, monitoreo, establecimiento y control de las transacciones de activos están separadas de las áreas que realizan las funciones.



4.- La clara rendición de cuentas de la administración de las políticas y procedimientos de inversión de la aseguradora.

5.- Que el personal clave involucrado con las actividades de inversión tenga los niveles apropiados de capacidad, experiencia e integridad.

6.- Que las aseguradoras tengan rigurosos procedimientos de auditoría que incluyan una cobertura total de sus actividades de inversión para asegurar la oportuna identificación de las debilidades de control interno y deficiencias de sus sistemas operativos. Si la auditoría es llevada a cabo internamente, debe ser independiente de la función que está siendo revisada.

7.- Las empresas de seguros deberán establecer procedimientos efectivos para monitorear y administrar su posición de activo/pasivo para asegurar que sus actividades de inversión y las posiciones de activos sean apropiadas a sus perfiles de pasivos y riesgos.

8.- Que las empresas de seguros cuenten con planes de contingencia para mitigar los efectos en condiciones de deterioro, y;

9.- Que las empresas de seguros realicen periódicamente pruebas de estrés para un rango de escenarios de mercado y condiciones cambiantes de inversión y de operación, para valorar la idoneidad de los límites de asignación de activos.

### Cuadro de montos por tipo de inversión de cada empresa de seguros al año 2009

TIPOS DE INVERSIÓN	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero	Títulos Emitidos por Compañías Anónimas	Acciones	Cuotas de Fondos de Inversión y Otros Fondos	Inversiones en el Extranjero	Préstamos sobre Pólizas de Vida	Provisión Fluctuación de Valores (Crédito)	TOTAL INVERSIONES
ACE	1136339,59	3787494	2139885,55	0	906310,91	2582845,7	0	-10100	10542775,8
AIG METROPOLITANA	1572175,22	3608905,01	0	1038451,97	833294,5	12190498,8	0	-2359,11	19240966,4
ALIANZA	17644,51	1439956,43	0	1184161,16	478276,78	326391,95	0	-5669,58	3440761,25
BUPA	256558,97	290405,56	0	94384,01	58506,83	48875,05	0	0	748730,42
ASEGURADORA DEL SUR	1399880	1794459,29	214017,09	811884,89	3300,34	0	0	0	4223541,61
ATLAS	2380241,71	3605892,18	294112,39	101823	411711,97	1304502,9	0	0	8098284,15
BALBOA	0	841829,56	77836,11	394359,39	9,01	210321,95	0	0	1524356,02
BMI	0	812511,03	459930,44	270854,61	152109	358588,8	0	-1610,57	2052383,31
BOLIVAR	0	576812,32	360000	7601738,57	409019,75	361500	0	-9230,59	9299840,05
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	238370,78	928029,39	509032,86	0	261046,99	67031,36	0	0	2003511,38
CERVANTES	135409,39	1926666,73	779732,15	350202,59	422693,21	422485,49	0	0	4037189,56
COLON	114112,17	2561369,46	0	547951,42	287790,81	547571,52	0	-89475,63	3969319,75
COLONIAL	1858228,2	10790409,2	3392020,22	668320,64	428628,55	2616537,37	0	-35836,2	19718308
COLVIDA	170636,49	922824,28	401310,13	140244,94	230062,81	239514,37	0	-10000	2094593,02
CONDOR	1422063,33	4743286,12	0	140938,2	0	12432659,9	0	0	18738947,5
CONFIANZA	32270,41	2146233,44	1314933,41	536727,49	855920,18	1821550,4	0	-46802,59	6660832,74
COOPSEGUROS	159325,47	2018881,86	1508644,6	436372,1	574965,08	11178,96	0	-16286,55	4693081,52
ECUATORIANO SUIZA	22220	3153806,62	1244865,71	1140398,61	710285,51	1265886,49	12,84	-477,89	7536997,89
CAUCIONES	43085,44	103018,65	68928,01	0	20000	0	0	0	235032,1
EQUINOCCIAL	0	6491790,5	2716937,48	3663796,54	1172827,64	2068655,58	0	-49510,59	16064497,2
EQUVIDA	379707,49	6692186,31	4421577,14	2413485,15	1858970,49	923148,73	266500,2	0	16955575,5
LONG LIFE SEGUROS ANTES FILANSEGUROS	132217,51	332193,72	0	0	43040,75	0	0	0	507451,98



TIPOS DE INVERSIÓN	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero	Títulos Emitidos por Compañías Anónimas	Acciones	Cuotas de Fondos de Inversión y Otros Fondos	Inversiones en el Extranjero	Préstamos sobre Pólizas de Vida	Provisión Fluctuación de Valores (Crédito)	TOTAL INVERSIONES
GENERALI	794,64	5101397,02	555208,53	1125461,64	310035,56	2819970,93	0	-0,6	9912867,72
HISPANA	187556,73	2390844,72	1072969,59	0	295066,14	9558,7	0	0	3955995,88
INTEROCEANICA	711085,02	3976370,78	2157388,78	1382697,82	64679,16	950550,21	0	-117540,86	9125230,91
LA UNION	0	841669,08	0	662023,72	0	300000	0	0	1803692,8
CONSTITUCION ANTES MEMOSER	0	1056859,69	881943,29	25670,34	181650,95	319282	0	0	2465406,27
ORIENTE	162499,83	1879635,78	1304762,36	480131,02	137898,81	547260,07	0	0	4512187,87
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE	1267279,34	1746507,91	1090239,65	0	529438,18	5830484,82	97931,34	0	10561881,2
PANAMERICANA DEL ECUADOR	264553,76	4810189,99	2910501,57	218759,3	586552,04	509026,83	0	0	9299583,49
PORVENIR	40583,57	871414,42	150000	169461	86221,54	0	0	-59555,28	1258125,25
PRIMMA	150880,4	76678,41	114632,88	146503,33	0	0	2322,4	-38500	452517,42
RIO GUAYAS	471698,51	4057920,38	2465662,39	68596,48	975202,96	999564,58	0	0	9038645,3
ROCAFUERTE	0	858376,36	118125	3187765,18	0	0	278,49	-245171,96	3919373,07
SEGUROS DEL PICHINCHA	653627,44	14672422,2	3620126,16	498953,25	1620187,38	1573062,11	0	-155921,98	22482456,5
SEGUROS UNIDOS	857045,84	4300843,62	3424130,65	880258	868067,09	1028096,88	0	-2375,06	11356067
SUCRE	2973977,14	9806370,79	3803264,08	68413,59	1324828,73	518515,31	0	0	18495369,6
LATINA VIDA ANTES SUD AMERICA	490000	752380,58	4921,26	67819,48	132140,72	361007,73	7524,11	0	1815793,88
LATINA SEGUROS ANTES SUL AMERICA	2160164,5	2009300,37	168141,2	2806610,87	53828,09	2316413,07	0	-35367,5	9479090,6
TOPSEG	205534	1330621,08	1181122,7	354150,88	276593,21	294699,61	0	0	3642721,48
VAZSEGUROS S.A.	497537,44	2057943,85	1707484,86	0	522354,85	488872,96	0	-101654,4	5172539,56
SWEADEN	0	1385150,05	0	669672,13	670948,92	233647,39	0	0	2959418,49
<b>TOTAL SISTEMA POR TIPO DE INVERSIÓN</b>	<b>22565304,8</b>	<b>123551859</b>	<b>46634388,2</b>	<b>34349043,3</b>	<b>18754465,4</b>	<b>58899758,5</b>	<b>374569,38</b>	<b>-1033446,94</b>	<b>304095941</b>

### Relación de cada inversión por Empresas de Seguros en porcentaje

TIPOS DE INVERSIÓN	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero	Títulos Emitidos por Compañías Anónimas	Acciones	Cuotas de Fondos de Inversión y Otros Fondos	Inversiones en el Extranjero	Préstamos sobre Pólizas de Vida	Provisión Fluctuación de Valores (Crédito)	TOTAL INVERSIONES
ACE	11%	36%	20%	0%	9%	24%	0%	0%	100%
AIG METROPOLITANA	8%	19%	0%	5%	4%	63%	0%	0%	100%
ALIANZA	1%	42%	0%	34%	14%	9%	0%	0%	100%
BUPA	34%	39%	0%	13%	8%	7%	0%	0%	100%
ASEGURADORA DEL SUR	33%	42%	5%	19%	0%	0%	0%	0%	100%
ATLAS	29%	45%	4%	1%	5%	16%	0%	0%	100%
BALBOA	0%	55%	5%	26%	0%	14%	0%	0%	100%
BMI	0%	40%	22%	13%	7%	17%	0%	0%	100%
BOLIVAR	0%	6%	4%	82%	4%	4%	0%	0%	100%
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	12%	46%	25%	0%	13%	3%	0%	0%	100%
CERVANTES	3%	48%	19%	9%	10%	10%	0%	0%	100%
COLON	3%	65%	0%	14%	7%	14%	0%	-2%	100%
COLONIAL	9%	55%	17%	3%	2%	13%	0%	0%	100%
COLVIDA	8%	44%	19%	7%	11%	11%	0%	0%	100%
CONDOR	8%	25%	0%	1%	0%	66%	0%	0%	100%
CONFIANZA	0%	32%	20%	8%	13%	27%	0%	-1%	100%
COOPSEGUROS	3%	43%	32%	9%	12%	0%	0%	0%	100%
ECUATORIANO SUIZA	0%	42%	17%	15%	9%	17%	0%	0%	100%
CAUCIONES	18%	44%	29%	0%	9%	0%	0%	0%	100%
EQUINOCCIAL	0%	40%	17%	23%	7%	13%	0%	0%	100%
EQUIVIDA	2%	39%	26%	14%	11%	5%	2%	0%	100%
LONG LIFE SEGUROS ANTES FILANSEGUROS	26%	65%	0%	0%	8%	0%	0%	0%	100%



TIPOS DE INVERSIÓN	Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central	Títulos Emitidos por el Sistema Financiero	Títulos Emitidos por Compañías Anónimas	Acciones	Cuotas de Fondos de Inversión y Otros Fondos	Inversiones en el Extranjero	Préstamos sobre Pólizas de Vida	Provisión Fluctuación de Valores (Crédito)	TOTAL INVERSIONES
GENERALI	0%	51%	6%	11%	3%	28%	0%	0%	100%
HISPANA	5%	60%	27%	0%	7%	0%	0%	0%	100%
INTEROCEANICA	8%	44%	24%	15%	1%	10%	0%	-1%	100%
LA UNION	0%	47%	0%	37%	0%	17%	0%	0%	100%
CONSTITUCION ANTES MEMOSER	0%	43%	36%	1%	7%	13%	0%	0%	100%
ORIENTE	4%	42%	29%	11%	3%	12%	0%	0%	100%
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE	12%	17%	10%	0%	5%	55%	1%	0%	100%
PANAMERICANA DEL ECUADOR	3%	52%	31%	2%	6%	5%	0%	0%	100%
PORVENIR	3%	69%	12%	13%	7%	0%	0%	-5%	100%
PRIMMA	33%	17%	25%	32%	0%	0%	1%	-9%	100%
RIO GUAYAS	5%	45%	27%	1%	11%	11%	0%	0%	100%
ROCAFUERTE	0%	22%	3%	81%	0%	0%	0%	-6%	100%
SEGUROS DEL PICHINCHA	3%	65%	16%	2%	7%	7%	0%	-1%	100%
SEGUROS UNIDOS	8%	38%	30%	8%	8%	9%	0%	0%	100%
SUCRE	16%	53%	21%	0%	7%	3%	0%	0%	100%
LATINA VIDA ANTES SUD AMERICA	27%	41%	0%	4%	7%	20%	0%	0%	100%
LATINA SEGUROS ANTES SUL AMERICA	23%	21%	2%	30%	1%	24%	0%	0%	100%
TOPSEG	6%	37%	32%	10%	8%	8%	0%	0%	100%
VAZ SEGUROS S.A.	10%	40%	33%	0%	10%	9%	0%	-2%	100%
SWEADEN	0%	47%	0%	23%	23%	8%	0%	0%	100%
TOTAL SISTEMA POR TIPO DE INVERSIÓN	7%	41%	15%	11%	6%	19%	0%	0%	100%

### *Interpretación*

El cuadro podemos observar que las empresas de seguros del Ecuador en cuanto a inversiones están basadas en la normativa vigente, y además se observa que la mas fuerte concentración de inversiones esta en Títulos Emitidos por el Sistema Financiero representando un 41% del total de las inversiones del sistema de seguros, seguido por Inversiones en el Extranjero con un 19%, Títulos Emitidos por Compañías Anónimas 15%, Acciones 11% y Títulos de Deuda Emitidos y Garantizados por el Estado y Banco Central 7%, de tal forma podemos aseverar que el sistema en su totalidad prefiere invertir en títulos emitidos por el sistema financiero actual, antes que invertir en bonos del estado a pesar que estos tienen menor riesgo inherente.



## CAPÍTULO III: GUÍA PARA QUE LOS USUARIOS TOMEN DECISIONES DE UNA CORRECTA SELECCIÓN DE LA PÓLIZA Y EMPRESA DE SEGURO.

---

### *Importancia de la toma de decisiones*

---

Este tema es importante porque la adecuada toma de decisiones dependerá de poder elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas que se tenga esto basado en criterios ponderados según el grado de satisfacción que de cada uno de ellos brinde para una decisión acertada.

En la toma de decisiones, se debe considerar un problema y llegar a una conclusión válida, esto significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

### *Fuentes de información elementales para la toma de decisiones*

Todos los usuarios del sistema de seguros, para poder decidir en donde contratar un seguro deben poseer un proceso básico de decisiones para que la decisión sea acertada, por tal motivo a continuación detallamos algunos criterios que se consideran necesarios para tal selección de un seguro, seguido de la explicación teórica realizaremos la aplicación con un modelo de selección llamado ELECTRA I que está dentro de la “teoría de decisiones y juegos” y que se irá desarrollando en el transcurso de la aplicación práctica de esta teoría.

De tal forma la información principal para la toma de decisión por parte de un sujeto previo a la aplicación de cualquier método de selección es la siguiente:

- ✓ Determinar la necesidad de contratar un seguro
- ✓ Identificar los criterios de decisión.
- ✓ Desarrollar todas las alternativas.





- ✓ Asignar peso a los criterios.
- ✓ Evaluar las alternativas.
- ✓ Seleccionar la mejor alternativa.
- ✓ Evaluación de la decisión
- ✓ Implementación de la decisión

***a.- Determinar la necesidad de contratar un seguro.***

El proceso de toma de decisiones comienza con el reconocimiento de lo que se necesita. Ese reconocimiento genera la existencia de un problema o la necesidad de cubrir la posibilidad de ocurrencia de un siniestro, que afecta cierto estado deseado.

***b.- Identificar los criterios de decisión.***

Una vez determinada la necesidad de contratar un seguro (lo cual implica una decisión), se deben identificar los criterios que sean importantes para la misma y que sean considerados como relevantes e influyen de forma directa en el grado de satisfacción que se busca obtener. Estos criterios reflejan lo que el sujeto decisor piensa que es relevante.

***c.- Desarrollar todas las alternativas para la correcta selección de criterios.***

La persona que debe desear contratar una póliza, debe elaborar la primera lista de alternativas, es este caso un preselección de las empresas que estén a fin de su gusto y consideran adecuadas y sobre todo disponen de la póliza buscada.

***d.- Asignar peso a los criterios.***

Los criterios enumerados en el paso previo no tienen igual importancia para el sujeto por tal motivo es necesario ponderar cada uno de ellos y priorizar su importancia en la decisión. Previo a esto debemos hacer lo que se considera homogenización de valores esto debido a que los criterios se presentan en diferentes formas; por ejemplo el criterio 1 esta expresado en dólares (200\$, 300\$), el 2 en porcentaje (100%, 80%, 50%, etc.), el 3 en valores índices (1, 1.5, 2, etc. ). Y así sucesivamente, por tal motivo estos valores



se pasa a valores que estén en una misma escala la que puede ser de 1 a 10 donde; 1 es lo peor y 10 lo mejor así tendremos datos homogéneos y comparables.

***e.- Evaluar las alternativas.***

La evaluación de cada alternativa se hace analizándola con respecto al criterio ponderado, siendo este el valor homogéneo asignado a cada criterio realizado en el paso “c”, esto es hacer comparaciones entre las ponderaciones asignadas a cada criterio en cada una de las alternativas. Así obtenemos los valores finales en los cuales no basamos para proceder con el siguiente paso.

***f.- Seleccionar la mejor alternativa.***

En el proceso racional, esta selección es bastante simple. El tomador de decisiones sólo tiene que escoger la alternativa que tuvo la calificación más alta en el paso “c”.

Cuando se ha considerado las posibles alternativas, ya está en condiciones de tomar la decisión. Debe considerar tres términos muy importantes. Estos son: maximizar, satisfacer y optimizar.

- Maximizar: es tomar la mejor decisión posible
- Satisfacer: es la elección de la primera opción que sea mínimamente aceptable o adecuada, y de esta forma se satisface una meta o criterio buscado.
- Optimizar: Es el mejor equilibrio posible entre distintas metas.

Al tomar decisiones se debe ser totalmente objetivo y lógico a la hora de tomarlas se tiene que tener una meta clara y todas las acciones en el proceso de toma de decisiones llevan de manera consistente a la selección de aquella alternativa que maximizará la satisfacción deseada.

***g.- Evaluación de la decisión:***

Forma parte de la etapa final de este proceso. Se recopila toda la información que hemos analizado y los procesos escogidos y se realiza una retroalimentación, que podría ser

positiva o negativa. Si la retroalimentación es positiva, nos indica que podemos continuar sin problemas; si por el contrario, la retroalimentación es negativa, podría suceder que:

- 1) tal vez la implementación requiera de más tiempo, recursos, esfuerzos o pensamiento
- 2) nos puede indicar que la decisión fue equivocada, para lo cual debemos volver al principio del proceso. Si esto ocurriera, sin duda tendríamos más información y probablemente sugerencias que nos ayudarían a evitar los errores cometidos en el primer intento.

#### ***h.- Implementación de la decisión:***

El proceso no finaliza cuando la decisión se toma; esta debe ser implementada. Bien puede ser que quienes participen en la elección de una decisión sean quienes procedan a implementarlo, como en otras ocasiones deleguen dicha responsabilidad en otras personas. Debe existir la comprensión total sobre la elección de la toma de decisión en sí, las razones que la motivan y sobre todo debe existir el compromiso de su implementación exitosa. Para tal fin, las personas que participan en esta fase del proceso, deberían estar involucradas desde las primeras etapas que anteriormente hemos mencionado.

**Nota.-** Todo este proceso de evaluación de decisiones se ve afectado por los siguientes aspectos que determinan dicha decisión, además de que pueden ser ínter actantes entre sí:

<b>Exploración inconsciente, (Intuición)</b>	Sirve de enlace entre el inconsciente y la conciencia, puede implicar una combinación de factores aparentemente contradictorios a primera vista, pero precisa de tiempo para funcionar ya que supone la detección de nuevas combinaciones y la integración de conceptos e ideas diversas.
<b>Discernimiento</b>	Es el proceso en el cual, se van puliendo las ideas y en base a un análisis mental se descartan o aumenta alternativas según criterio personal.
<b>Formulación lógica</b>	El discernimiento debe someterse a la prueba de la lógica o de la experimentación, esto se logra mediante la persistente reflexión en una idea o pidiendo críticas a los demás.

### Barreras para la toma de decisiones efectivas

¿Por qué la gente no participa automáticamente en esos procesos racionales? Resulta más sencillo descuidarlos o ejecutarlos en forma inadecuada. Quizás el problema no se haya definido bien, o las metas no se hayan identificado con precisión. Quizás no se generen suficientes soluciones, o quizás se les evalúe en forma incompleta. Es posible que se haga una elección que satisfaga y no que maximice. La implementación pudo ser planeada o ejecutada, o quizás, el monitoreo fue inadecuado o inexistente. Además de que las decisiones son influidas por prejuicios psicológicos, presiones de tiempo y realidades sociales.

### Ejemplos prácticos en la selección de una empresa de seguro.

*1.- Decisión en Base a un solo criterio con sujeción al proceso mencionado en paginas anteriores, el proceso se aplicara de la siguiente forma*

**A.- Determinar la necesidad de contratar un seguro**, supongamos que el sujeto decisor tiene que comprar una flota de vehículos por tal motivo se ve en la necesidad de asegurarlos dado el nivel de inseguridad que atraviesa el país.

**B.- Identificar los criterios de decisión**, para el sujeto decisor en este caso la liquidez es el único criterio que considera adecuado, porque se supone que una empresa liquida puede dar pronta cobertura cuando suceda un siniestro.

**c.- Desarrollar todas las alternativas.** Para el desarrollo de las alternativas se elabora una lista con las empresa de seguros a consideran. Estas son las preseleccionadas para de allí ver cuál sería la escogida.

LISTA DE ALTERNATIVAS
PRIMMA
CONDOR
BMI
CAUCIONES
ACE
COLON
BUPA
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE
AIG METROPOLITANA

**D.- Asignar peso a los criterios**, en este caso a las empresas se seguro se les pondrá en una escala homogénea, del 1 al 10 donde 10 es lo mejor y 1 lo peor.

Es este no se realiza ponderación ya que solo se considera un criterio, el cual ha sido escogido como el mejor, según nuestro ejemplo que solo se ha tomado en cuenta la liquidez.

### EMPRESA DE SEGUROS SEGÚN NIVEL DE LIQUIDEZ

EMPRESAS DE SEGURO	LIQUIDEZ	VALORES HOMOGÉNEOS EN ESCALA 10
PRIMMA	4,03	10
CONDOR	2,67	9
BMI	2,42	8
CAUCIONES	2,06	7
ACE	2,01	6
COLON	1,89	5
BUPA	1,89	4
PAN AMERICAN LIFE INSURANCE	1,87	3
AIG METROPOLITANA	1,73	2

Datos obtenidos en el CAPITULO II, cálculo de los indicadores, liquidez.

Elaboración propia de los autores

**E.- Evaluar las alternativas**, al comparar las empresas, la mejor opción sería la empresa PRIMMA, por tener la mayor liquidez y el mayor valor en la escala homogenizada. No se usa lo ponderación porque al consideran como criterio solo a la liquidez no necesita ponderarse ya que no se va comparar con ningún otro criterio.

**F.-Seleccionar la mejor alternativa** en este caso se selecciona a la empresa PRIMMA, como la más adecuada para contratar la póliza.

**g.- Evaluación de la decisión**, como se consideró al índice de liquidez como el único importante, incluyendo únicamente las empresas que muestran un alto nivel de liquidez; al hacer esto descartamos empresas que podrían brindarnos un mejor servicio, u otras

opciones que como consumidores podrían beneficiarnos, pero si además de esto nos percatamos que PRIMMA, en su revisión del Margen de Solvencia en el CAPITULO II, no estaba encuadrada en lo solicitado por la Ley, consideramos que el análisis para la toma de decisiones debe ser más profundo, y no basarse en un solo criterio.

**H.- Implementación de la decisión,** una vez evaluada la decisión, si se considera que este criterio es suficiente se deberá proceder a adquirir la póliza. Si no está conforme, contrata la póliza basándoos en la evaluación de 2 o más criterios.

### *Decisión en base a dos o más criterios.*

Para la evaluación del ejemplo con base a dos o más criterios la metodología se aplicaría de la siguiente forma:

**A.- Determinar la necesidad de contratar un seguro,** de manera similar, supongamos que el sujeto decisor tiene que comprar una flota de vehículos y se ve en la necesidad de asegurarlos por el nivel de riesgo que atraviesa el país.

**B.- Identificar los criterios de decisión,** en este caso, el sujeto decisor ha considerado los siguientes criterios como adecuados para la selección de una póliza.

- ❖ Precio de la prima
- ❖ Cobertura de la póliza
- ❖ Liquidez de la empresa
- ❖ Margen de solvencia
- ❖ Nivel de inversiones

**C.- Desarrollar todas las alternativa,** como se explicó en paginas anteriores, es la preselección de las empresas de seguro, para el desarrollo de ejemplo de cómo pueden tomar decisiones de aseguramiento consideremos que el sujeto decisor se inclina por la siguientes empresas.

- ❖ AIG METROPOLITAN
- ❖ ACE
- ❖ ATLAS

**D.- Asignar peso a los criterios**, como mencionamos, homogenizamos en una escala similar a todos los criterios y asignamos los pesos o ponderaciones.

Se construye una matriz previa, en donde constan los datos originales y obtenidos en la CAPITULO II, que como se observa, no podrían compararse por estar en distintas escalas de valoración. Por lo cual procederemos a hacer la **homogenización**, y así poder compararlos entres sí.

Matriz inicial					
Criterios	Precio	Cobertura	liquidez	Solvencia	inversiones
<b>Alternativas</b>					
AIG	38000	100%	1,73	60%	40%
ACE	38000	80%	2,03	60%	50%
ATLAS	48000	80%	1,25	50%	60%

Matriz convertida en un escala del 1 al 10 seria;

Criterios	Precio	Cobertura	liquidez	Solvencia	inversiones
<b>Alternativas</b>					
AIG	8	10	6	6	4
ACE	8	8	7	6	5
ATLAS	6	8	6	5	6

Seguido de esto le asignaremos ponderaciones o pesos a los criterios, para este ejemplo el sujeto decisor considera que todos son igual de importantes, por tal motivo se le asignara la ponderación de 1, de tal forma nuestra matriz inicia quedaría así;

Criterios	Precio	Cobertura	liquidez	Solvencia	inversiones
<b>Alternativas</b>					
<b>AIG</b>	8	10	6	6	4
<b>ACE</b>	8	8	7	6	5
<b>ATLAS</b>	6	8	6	5	6
<b>PONDERACIONES</b>	1	1	1	1	1

**E.- Evaluar las alternativas,** al tener las alternativas en una misma escala, hace que la matriz sea comparable, y con los criterios ya ponderados según la importancia que le dio el sujeto decisor.

Podemos proceder a hacer la evaluación, esto con base a la aplicación de la combinación de;

Test de concordancia

Y test de discordancia

**Test de concordancia.-** busca medir o establecer en cuantos criterios una alternativa es igual o mayor que otra.

La matriz de concordancia está compuesta por el cociente que se genera entre: el numerador que es la suma de las ponderaciones para las cuales la alternativa A es mejor o igual a la Alternativa B y; el denominador es la suma total de los pesos.

**Propiedades y características de la matriz de concordancia**

1. Varía entre 0 y 1
2. El indicador se incrementa cuando aumenta el número de criterios para los cuales la alternativa A es mayor o igual a la alternativa B.
3. El indicador va a ser igual a 1 cuando todos los criterios A sea igual o mayor B.
4. El indicador va a ser igual a 0 cuando para ningún criterio A es mayor o igual B.

Así, desarrollando el ejemplo planteado la matriz de concordancia sería la siguiente;



	AIG	ACE	ATLAS
AIG	---	3/5	4/5
ACE	4/5	---	4/5
ATLAS	2/5	2/5	---

*Demostración de la como se obtuvo la matriz de concordancia.*

A.-Concordancia entre AIG y ACE

En esta matriz hacemos la comparación entre las alternativas entre AIG y ACE, según cada uno de sus criterios, se parte de la matriz inicial:

Criterios	Precio	Cobertura	liquidez	Solvencia	inversiones
<b>Alternativas</b>					
AIG	8	10	6	6	4
ACE	8	8	7	6	5
<b>PONDERACIONES</b>	1	1	1	1	1

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
<b>PRIMA</b>	AIG	=	ACE	=	1
<b>COBERTURA</b>	AIG	>	ACE	=	1
<b>LIQUIDEZ</b>	AIG	<	ACE	=	-
<b>SOLVENCIA</b>	AIG	=	ACE	=	1
<b>INVERSIONES</b>	AIG	<	ACE	=	-
<b>SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES</b>					3

Como observamos el peso se asigna solo a aquellos criterios en los cuales AIG es mayor o igual a ACE, como se observa en la matriz de Concordancia entre AIG y ACE, al sumar los pesos en la cuales cumple la condición mencionada se obtuvo el resultado de

3 y la suma de total de tales pesos es 5, por tal motivo el cociente seria  $3/5$  que se registra en la matriz de concordancia así;

	AIG	ACE	ATLAS
AIG	---	$3/5$	$4/5$
ACE	$4/5$	---	$4/5$
ATLAS	$2/5$	$2/5$	---

B.- Concordancia entre AIG Y ATLAS

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	AIG	>	ATLAS	=	1
COBERTURA	AIG	>	ATLAS	=	1
LIQUIDEZ	AIG	=	ATLAS	=	1
SOLVENCIA	AIG	>	ATLAS	=	1
INVERSIONES	AIG	<	ATLAS	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					4

Siguiente el criterio expuesto en el literal B, como referencial y así sucesivamente;

Resultados =  $4/5$

C.- Concordancia entre ACE y AIG

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ACE	=	AIG	=	1
COBERTURA	ACE	<	AIG	=	-
LIQUIDEZ	ACE	>	AIG	=	1
SOLVENCIA	ACE	=	AIG	=	1
INVERSIONES	ACE	>	AIG	=	1
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					4

Resultados =  $4/5$

D.- Concordancia entre ACE y ATLAS

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ACE	>	ATLAS	=	1
COBERTURA	ACE	=	ATLAS	=	1
LIQUIDEZ	ACE	>	ATLAS	=	1
SOLVENCIA	ACE	>	ATLAS	=	1
INVERSIONES	ACE	<	ATLAS	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					4

Resultados = 4/5

E.- Concordancia entre ATLAS y AIG

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ATLAS	<	AIG	=	-
COBERTURA	ATLAS	<	AIG	=	-
LIQUIDEZ	ATLAS	=	AIG	=	1
SOLVENCIA	ATLAS	<	AIG	=	-
INVERSIONES	ATLAS	>	AIG	=	1
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 2/5

F.- Concordancia entre ATLAS y ACE

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ATLAS	<	ACE	=	-
COBERTURA	ATLAS	=	ACE	=	1
LIQUIDEZ	ATLAS	<	ACE	=	-
SOLVENCIA	ATLAS	<	ACE	=	-
INVERSIONES	ATLAS	>	ACE	=	1
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 2/5

**Test de discordancia.-** debemos medir el desacuerdo, en este caso en otras palabras veremos de entre los criterios cual es el menos conveniente. Va a medir la magnitud de minusvaloración existente entre una alternativa y otra.

Para la construcción de la matriz de discordancia debemos medir el desacuerdo, para lo que se tendrá que tomar en cuenta la diferencia que exista en términos absolutos entre el puntaje existente para dos alternativas, dándole mayor importancia a las mayores diferencias encontradas; una vez encontrada la diferencia más amplia esta será dividida para la máxima amplitud de escala, que en nuestro ejemplo sería 10.

***Características del índice de discordancia:***

- Varía entre 0 y 1  $0 \leq DAB \leq 1$
- La discordancia va a ser igual a 1 cuando la máxima diferencia sea igual a la amplitud de la escala
- Va a ser 0 cuando no hay diferencia

Nuestra matriz inicial para la matriz de discordancia es la misma que se uso en para la matriz de concordancia.

Criterios	Precio	Cobertura	liquidez	Solvencia	inversiones
<b>Alternativas</b>					
<b>AIG</b>	8	10	6	6	4
<b>ACE</b>	8	8	7	6	5
<b>ATLAS</b>	6	8	6	5	6
<b>PONDERACIONES</b>	1	1	1	1	1

Al desarrollar nuestro ejemplo la matriz de discordancia seria;

	AIG	ACE	ATLAS
AIG	---	1/10	2/10
ACE	2/10	---	1/10
ATLAS	2/10	2/10	---

Para entender cómo se elaboro la matriz precedente, procederemos a explicar cómo se obtuvo la matriz de discordancia

A.-Discordancia entre AIG y ACE

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	AIG	=	ACE	=	-
COBERTURA	AIG	>	ACE	=	-
LIQUIDEZ	AIG	<	ACE	=	1
SOLVENCIA	AIG	=	ACE	=	-
INVERSIONES	AIG	<	ACE	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					1

Resultado = 1/10

B.- Discordancia entre AIG Y ATLAS

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	AIG	>	ATLAS	=	-
COBERTURA	AIG	>	ATLAS	=	-
LIQUIDEZ	AIG	>	ATLAS	=	-
SOLVENCIA	AIG	>	ATLAS	=	-
INVERSIONES	AIG	<	ATLAS	=	2
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 2/10

C.- Discordancia entre ACE y AIG

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ACE	=	AIG	=	-
COBERTURA	ACE	<	AIG	=	2
LIQUIDEZ	ACE	>	AIG	=	-
SOLVENCIA	ACE	=	AIG	=	-
INVERSIONES	ACE	>	AIG	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 1/10

D.- Discordancia entre ACE y ATLAS

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ACE	>	ATLAS	=	-
COBERTURA	ACE	=	ATLAS	=	-
LIQUIDEZ	ACE	>	ATLAS	=	-
SOLVENCIA	ACE	>	ATLAS	=	-
INVERSIONES	ACE	<	ATLAS	=	1
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					1

Resultados = 1/10

E.- Concordancia entre ATLAS y AIG

CRITERIO	ALTER. 1		ALTER. 2		PESO
PRIMA	ATLAS	>	AIG	=	2
COBERTURA	ATLAS	>	AIG	=	2
LIQUIDEZ	ATLAS	=	AIG	=	-
SOLVENCIA	ATLAS	>	AIG	=	1
INVERSIONES	ATLAS	<	AIG	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 2/10

## F.- Concordancia entre ATLAS y ACE

CRITERIO		ALTER. 2		PESO	
PRIMA	ATLAS	<	ACE	=	2
COBERTURA	ATLAS	=	ACE	=	-
LIQUIDEZ	ATLAS	<	ACE	=	1
SOLVENCIA	ATLAS	<	ACE	=	1
INVERSIONES	ATLAS	>	ACE	=	-
SUMAS TOTAL DE PESO FAVORABLES					2

Resultados = 2/10

**F.- Seleccionar la mejor alternativa**, para la cual se evaluarán los resultados obtenidos en el paso e en las diferentes matrices realizadas, la de concordancia y la de discordancia, para lo cual se establece:

Relaciones de sobre clasificación:

- Según la matriz de concordancia se sabe en qué medida una alternativa es mejor que otra.
- Según la matriz de discordancia se sabe en qué medida una alternativa es inferior a otra.

Aquí se va a poder indicar que una alternativa es preferible a otra, cuando en la mayoría de criterios la alternativa 1 resulte ser igual o mejor que la alternativa 2.

Para los cual se determinar los umbrales de exigencia y de tolerancia.

Nivel de exigencia (p).- se exige un porcentaje del índice de concordancia como el mínimo permitido, esto es, la empresa se considera buena siempre y cuando supere ese mínimo caso contrario será descartada.

Nivel de tolerancia (q).- se tolera un porcentaje de índice de discordancia, es lo mínimo de desacuerdo que puede tener una empresa en la comparación de sus criterios.

**Condiciones para que exista sobre clasificación**

*Primera condición:*

Concordancia (AIG y ACE) sea mayor o igual a (p) esto significa exigencia

*Segunda condición:*

Discordancia (AIG y ACE) sea menor o igual a (q) esto significa tolerancia

Para el presente ejemplo el sujeto decisor considera los siguiente umbrales de exigencia (p = 0,8) y tolerancia (q = 0,2)

Así se procede hacer las respectivas comparaciones:

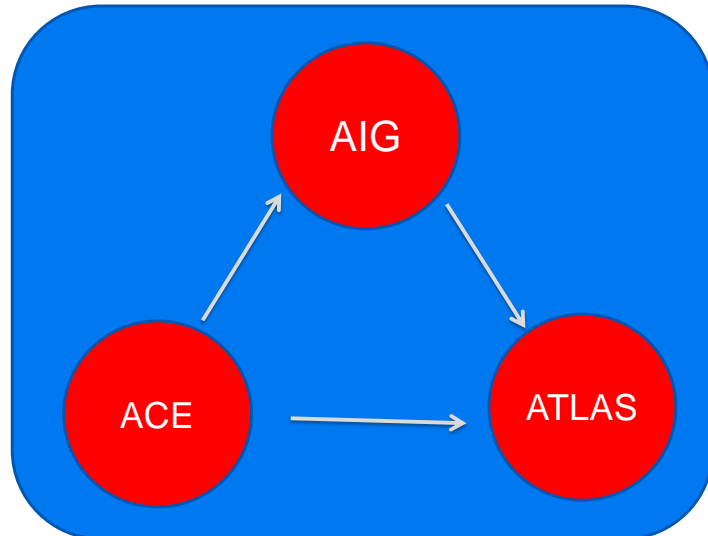
Donde la sobreclasificación es cuando cumplen ambas condiciones simultáneamente caso contrario no se daría tal sobreclasificación.

Cuadro de comparaciones	
Concordancia	Discordancia
A.-Concordancia entre AIG y ACE Resultado = $3/5 \geq 0,80$ no cumple	A.-Discordancia entre AIG y ACE Resultado = $1/10 \leq 0,20$ si cumple
No existe sobreclasificación de AIG sobre ACE, aunque si cumple con la condición de discordancia, pero no cumple la de concordancia por tal motivo se dice que no existe sobreclasificación.	
B.- Concordancia entre AIG Y ATLAS Resultados = $4/5 \geq 0.80$ si cumple	B.- Discordancia entre AIG Y ATLAS Resultados = $2/10 \leq 0,20$ si cumple
Existe sobreclasificación de AIG sobre ATLAS.	
C.- Concordancia entre ACE y AIG Resultados = $4/5 \geq 0,80$ si cumple	C.- Discordancia entre ACE y AIG Resultados = $1/10 \leq 0,20$ si cumple
Existe sobreclasificación de ACE sobre AIG	
D.- Concordancia entre ACE y ATLAS Resultados = $4/5 \geq 0,80$ si cumple	D.- Discordancia entre ACE y ATLAS Resultados = $1/10 \leq 0,20$ no cumple
No existe sobreclasificación de ACE sobre ATLAS	
E.- Concordancia entre ATLAS y AIG Resultados = $2/10 \geq 0,80$ no cumple	E.- Concordancia entre ATLAS y AIG Resultados = $2/5 \leq 0,20$ si cumple
No existe sobreclasificación de ATLAS sobre AIG	
F.- Concordancia entre ATLAS y ACE Resultados = $2/5 \geq 0,80$ no cumple	F.- Concordancia entre ATLAS y ACE Resultados = $2/10 < 0,20$ si cumple
Existe sobreclasificación de ACE sobre ATLAS	



Para poder apreciar mejor procedemos hacer un grafo de apoyo, donde las flechas incidan la sobreclasificación así; A2 (3)  $\longrightarrow$  A3 (2), A2 sobreclasifica a A3.

En el grafo podemos observar la sobreclasificación, de ACE sobre AIG y ATLAS esto es un resumen de la tabla, la flecha solo se grafica cuando existe sobreclasificación, caso contrario no, donde la punta de la flecha indica cual alternativa esta sobreclasificado.



#### ***g.- Evaluación de la decisión;***

En este caso se aplicó un proceso de selección más profundo, donde se compararon diversos criterios considerados como relevantes para la selección de una póliza, en este caso se hicieron las debidas comparaciones y así se establecen de los valores resultantes de las mismas, este proceso es más profundo y que permite escoger una debida alternativa, de tal manera podernos decir que se hizo un adecuada selección.

#### ***h.- Implementación de la decisión;***

En base a todo el análisis realizado se resolvió adquirir la póliza en la empresa ACE de seguros.

En los ejemplos planteados pudimos observar cómo se debería hacer una correcta selección, basados en varios criterios que presenta cada alternativa. Así podernos decir que se hizo una selección acertada que nos dará beneficios a futuro, en el supuesto que ocurra un siniestro, la empresa seleccionada sabrá responder de forma adecuada, oportuna y tendrá los recursos y respaldos financieros necesarios.

## CAPÍTULO III: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### CONCLUSIONES

1. Las empresas de seguros son de gran ayuda al desarrollo del sistema financiero, ya que estas empresas brindan cobertura y seguridad tanto de bienes, valores e incluso de la vida misma de sus usuarios; por todos estos motivos, a más de ser un excelente campo de estudio y poco analizado, en el ambiente académico únicamente se constituye en la actualidad en uno de los campos que promete tener grandes avances.

#### Liquidez

2. El sistema de seguros a diciembre de 2009, registró unos comportamientos adecuados encuadrados en la norma legal, esto en base a los Estados Financieros revisados. El nivel de liquidez promedio que muestran las empresas de seguros es de 1,42, lo que significa que está por encima de lo requerido. Esto en la mayoría de las empresas demuestra una estabilidad general, con ciertas excepciones, como podemos observar en las empresas que no cumplen con el nivel mínimo requerido que es de 1, siendo estas;

CONSTITUCIÓN ANTES MEMOSER	0,98
LATINA SEGUROS ANTES SUL AMÉRICA	0,96
PANAMERICANA DEL ECUADOR	0,95
COLONIAL	0,94
ORIENTE	0,94
INTEROCEANICA	0,92
CONFIANZA	0,92
CENSEG ANTES CENTRO SEGUROS	0,82

#### Margen de Solvencia

3. El nuevo enfoque de supervisión basado en riesgos (Solvencia II) tendrá un impacto significativo en las empresas de seguros, debido a la tendencia mundial que busca lograr una mayor capitalización de las empresas de seguros y el modelo europeo servirá como referencia. Por este nuevo modelo se espera que aumente la necesidad de capital en las empresas, todo esto seguramente llevará a cambios estratégicos a nivel del país y también mundial, así nuestras empresas de seguros podrán ser consideradas ya no solo a nivel nacional sino en un mundo ya globalizado.
4. Además este modelo generará una presión al cambio en la forma de operación, poniendo más énfasis en la calidad de suscripción, mayor conciencia de generación de valor, todo esto tiene impacto directo con el sector asegurador; que deberán emprender en la discusión sobre cambios en las estrategias corporativas y sus consecuencias para el desarrollo de las empresas, además en la discusión sobre el desarrollo de herramientas actuariales y sus usos adecuados y discusión sobre el riesgo y la rentabilidad.
5. El nuevo modelo de supervisión permite identificar los riesgos claves de las empresas de seguros, así también ayudara a identificar áreas de creación o destrucción de valor en la empresa para poder tener un control y seguimiento de los posibles riesgos “nuevos”, emergentes, tales como
  - \* Riesgos latentes
  - \* Acumulaciones y correlaciones “nuevas”
  - \* Riesgos de nuevos productos
  - \* Riesgos emergentes de los cambios socio-económicos, políticos, jurídicos, legales etc.
6. La vertiente técnica, es suficientemente rica y permite introducir distintos parámetros de comparación. Sin duda, uno de los instrumentos más potentes con los que cuenta la moderna supervisión administrativa de entidades financieras es la exigencia de recursos propios. Tales requerimientos no son una finalidad en sí mismos, sino, por el contrario, son medios para alcanzar fines, ya sean estos mediatos o inmediatos.

7. Concretando, las características ya comentadas sobre el margen de solvencia según SOLVENCIA II, se debería definir un modelo flexible, contingente y variable, para que pudiera adecuarse a las circunstancias del momento e idiosincrasia propios de nuestro país cuando se implante; sin perder de vista que en última instancia lo que se persigue es aportar al sistema un seguro privado carácter amortiguador de los retardos que aparecen en caso de insolvencia — coyuntural o definitiva—de las entidades aseguradoras.
8. Respecto de Seguro de Vida, las exigencias de solvencia resultan de los denominados capitales en riesgo, de las reservas matemáticas, o de ambos, pretendiendo a través de ello cuantificar la exposición a la que está sujeta la aseguradora como consecuencia del contrato de seguro suscrito con el tomador de la póliza. En la medida que en el desarrollo de la actividad existe el reaseguro, disminuye la exigencia de recursos adicionales, en la inteligencia en que éste, el reasegurador, participa en la comunidad de resultados, ingresos y pérdidas, que se generará por evolución normal del negocio.
9. Los seguros generales son también ponderados de acuerdo a las exigencias de solvencia, en base al volumen de primas netas el estándar que se adopta para su concreción; Es habitual establecer un parámetro alternativo que funciona como elemento corrector de la distorsión que el parámetro primas puede provocar ante la ingente cantidad de situaciones que la realidad demuestra existir. Así, entre otras variantes, aparecen entidades que están iniciando su actividad, aquellas otras con crecimientos exponenciales, las que operan en riesgos de larga duración en las que su exposición es mayor cuantitativa y cualitativamente, aquellas cuyo período medio de maduración de las primas es corto y aquellas en que éste es largo, etcétera.
10. Calculadas las exigencias de SOLVENCIA II, las empresas establecen su cobertura generalmente en base a los capitales propios, ello amortigua, al menos en parte, los efectos que sobre unidades productivas, las aseguradoras, organizadas en base a referentes de racionalidad económica, eficiencia y eficacia en la asignación de recursos, pudieran tener tales exigencias de solvencia.
11. Además, en la medida en que la exigencia de un margen de solvencia nace de la Ley, no del contrato, y estamos en presencia de *relaciones de supremacía especial*, la falta de un correcto establecimiento del margen de solvencia

adecuado, como sanción, se procederá a retirar la licencia administrativa para operar como entidad aseguradora por incumplimiento de las condiciones exigidas para el ejercicio de tal actividad.

12. En definitiva, la idea subyacente en este enfoque, similar al actualmente en vigor, es dar estabilidad al sistema asegurador mediante el establecimiento de un margen de solvencia que haga las veces de flotador ante situaciones adversas, en la inteligencia de que el desarrollo de la actividad aseguradora presenta intrínsecamente gran dificultad técnica y la propia técnica aseguradora se soporta en el cálculo de probabilidades.

### **Inversiones**

13. La empresas de seguros, al tener que realizar inversiones de forma obligatoria ha venido dando cumplimiento en lo que determina la ley de forma adecuada, teniendo diversificada su cartera, esto permite que la empresa de seguros, puedan tener una mayor seguridad para con sus asegurados.

### **Guía de decisión**

14. Este proceso sugerido en esta tesis, puede ser la solución para los usuarios de seguros que no han tenido una guía de cómo hacer una adecuada selección de la empresa de seguro que cubra su nivel de exigencias, y de esta forma obtener satisfacción, cobertura y seguridad adecuada, al haber escogido la más adecuada empresa.

## RECOMENDACIONES

---

1.- La administración deficiente en las empresas de seguros conlleva a que aquellas más vulnerables, pequeñas o débiles se vean muy disminuidas o se eliminen; la incapacidad de detectar con anticipación el peligro de insolvencia para imponer paliativos o mitigar los riesgos a los que están expuestas, determinará un peligro de quiebra para dichas empresas, la administración deberá conjuntamente tener en consideración el cumplimiento que su empresa con la normativa vigente, para poder permanecer en el mercado de forma indefinida, dando cobertura y brindando seguridad.

2.- Por su parte, el marco de acción de la supervisión basada en riesgos enfoca un supervisor que anticipadamente determine y señale el incumplimiento de la regulación por parte de las entidades supervisadas esto es (ex ante) no (ex post); es por ello la importancia de conocer y detectar anticipadamente los riesgos de la empresas de los seguros y hacer una supervisión oportuna y técnica.

3.- La supervisión de entidades aseguradoras y, en general, del sistema financiero si es eficaz y eficiente, satisficiera las necesidades públicas. Para alcanzar este objetivo debe incorporar componentes políticos, sociales e incluso tecnológicos propios de la sociedad o país en el que está implantada. Por ello, si bien los modelos de supervisión pueden partir de elementos o principios comunes, han de tener elementos diferenciadores atendiendo al grado de desarrollo alcanzado en cada régimen.

4.- Los usuarios de seguros deberían ser más críticos al momento de contratar una póliza de seguro, analizando de forma más profunda los criterios a considerar como importantes, dando el correcto peso o ponderación según las perspectivas de bienes que obtenga al momento de revisar cada criterio, sin dejarse llevar por sesgos de preferencia o afinidad.



## BIBLIOGRAFÍA

---

### Libros

ANTONIO LEAT MILLÁN. Decisiones empresariales con criterio múltiple. Toma de decisiones, Primera Edición, Ediciones Pirámide S. A., 1995.

IGNACIO VÉLEZ PAREJA, Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre. Toma de Decisiones, Primera Edición, Editorial Norma S. A., 2003.

LUIS DIEZ CASTRO, Juan Mascareñas, Ingeniería financiera. Financiera, Segunda Edición McGRAW-HILL/INTERAMERICA DE ESPAÑA, S.A., 1994.

J.EFRÉN OSSA G, Teoría general del seguro, la institución. Aspectos técnicos, económicos, políticos y comerciales del seguro, Primera Edición, Editorial Temis, S.A. 1988.

Ley General de Seguros.

Reglamento de la ley general de seguros.

Resolución JB-2005 – 814 Normas generales para la aplicación de la ley general de seguros.

PALACIOS SÁNCHEZ, Fernando. Seguros Temas Esenciales. Bogotá, Editorial Kimpre. Tercera Edición, 2007

PEÑA TRIVIO, Eduardo. Manual de derecho de seguro. Guayaquil, Editorial Edino. Primera Edición, 1999

ALFANO, Orlando Hugo. El Control de Seguros y Reaseguros (Naturaleza y Alcance), Buenos Aires, Fondo Editorial de Derecho y Economía. Primera Edición, 2000.

FERNÁNDEZ, Dirube Ariel. El Seguro - Su estructura y función económicas. Buenos Aires, Editorial Schapire S.R.L.



ALVEAR ICAZA, José. Introducción al Derecho de Seguros, Guayaquil, Editorial Edino. Primera Edición, 1995

Resolución. JB-2001-292, De la Junta Bancaria.

La Supervisión Bancaria del Futuro, Guillermo Rodríguez García, secretario del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

El gobierno de las empresas desde la perspectiva del análisis económico, María Gutiérrez Urtiaga. Universidad Carlos III, Madrid, 2003.

Evolución en la regulación relativa al margen de solvencia en la empresa de seguros, María Luz Martín, Revista española de seguros, Madrid, No 90, abril-junio 1997.

Teoría del riesgo y sus aplicaciones a la empresa aseguradora, Luis Latorre, Editorial MAPFRE: Fundación MAPFRE Estudios, Instituto de Ciencias del  
El margen de solvencia en las empresas de seguros (situación actual y problemas), Juan Aldaz e Isanta, Madrid: Dirección General de Seguros. 1966.

BERNSTEIN, L. A. Análisis de Estados Financieros. Ed. Deusto.

DAVIES, D. Como interpretar las finanzas de la empresa. Ed. Deusto.

FERNANDO BECKER GÓMEZ. Análisis de Balances y Cuentas de Resultados.

J.L. URQUIJO, OCHOA, OYAZABAL, UROZ. Planificación financiera de la empresa.

Gil, J.A. y Vilar, J.L. (1991).-“Provisiones para la desviación de la Siniestralidad. Un estudio comparado”. Previsión y Seguro nº 13 págs. 49-65.





Gil, J.A., Heras, A. y Vilar, J.L. (1996). “Decisiones Racionales en Reaseguro”. Cuadernos de la Fundación MAPFRE estudios, nº 32.18

Gil Fana, J. A. y Pozo García E. M. (1998). “La Provisión de estabilización y el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros privados”. Anales del Instituto de Actuarios. Tercera Época, Número 4. Págs.: 53-68.

Gil Fana, J. A. y Pozo García E. M. (1998). “Vigencia de la Regulación del Margen de Solvencia para Seguros No-Vida en la Unión Europea”. Gerencia de Riesgos. Año XVI, Número 63. Tercer Trimestre. Págs.: 9-24.

Kastelijn, W.M. y Remmerswall J. (1996).- “Solvency”. Surveys of Actuarial Studies nº 3. Nationale-Nederlanden. N.V

Konrath, N. (1998).-“On the reform of solvency rules for insurance Undertakings in Europe. Comments from the view point of the insurance Industry”. The Geneva Papers of Risk and insurance 23 (No 86, January 1998) págs. 3 a 13.

Latorre Llorens, L. (1992).- “Teoría del Riesgo y sus aplicaciones a la Empresa aseguradora”. Editorial Mapfre.

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS- CHILE, Intendencia de Seguros, Nuevo Modelo de Supervisión de Solvencia Basada en Riesgos para la Industria Aseguradora Chilena, Diciembre de 2006

SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS- CHILE, Serie Artículos y Notas Técnicas, Introducción a la Supervisión Basada en Riesgos, ISSN: 0718-1744, Sept. – 2004

Fundación MAPFRE Estudios. «Boletín Estadístico del Mercado Asegurador Iberoamericano: 2002». No 3, octubre de 2003.



## **Tesis**

M. CHIMBO, H. MARTÍNEZ, A. Molina, Tesis “Creación de un fondo para la capitalización del sector productivo ecuatoriano” Ecuador, Junio del 2000

EVA M<sup>a</sup> DEL POZO GARCÍA. Modelo de control de la solvencia en la unión europea, un análisis crítico, Universidad Complutense de Madrid

ASOCIACIÓN DE SUPERINTENDENTES DE SEGUROS DE AMÉRICA LATINA, Criterios Generales de Solvencia, Agosto de 1999

## **Revistas**

JOAQUÍN MELGAREJO ARMADA, El margen de solvencia de las entidades aseguradoras en Iberoamérica

Estudio, FUNDACIÓN MAPFRE ESTUDIOS, 2004

INSTITUTO EUROPEO DE GESTIÓN EMPRESARIAL, Análisis de los estados financieros

Financiera, 2007

ECO. PAULINA TOBAR MARURI, nuevas tendencias de regulación en la industria de seguros.

Estudios, Superintendencia de Bancos y Seguros, 2008

ECO. PAULINA TOBAR MARURI, profundización del sistema de seguros privados

Estudios, Superintendencia de Bancos y Seguros, 2008

PAULINA TOBAR MARURI, Comportamiento del sistema privado de seguros en ecuador,

Estudios, Superintendencia de Bancos y Seguros, 2008

PAULINA TOBAR MARURI, evolutivo del comportamiento por ramos del sistema privado de seguros en ecuador



Estudios, Superintendencia de Bancos y Seguros, 2009

CECILIA LOJA. GABRIELA MUÑOZ. DUNIA ULLOA, Economía Bancaria - Seguros.

Ensayo, Universidad De Cuenca, 2006

**Páginas web**

<http://www.pool-economico.com.ar/nota-79.html>

<http://polizasyseguros.com>

<http://www.assor.es/Glosario>



AGRADECIMIENTO .....	1
DEDICATORIA .....	2
INTRODUCCIÓN .....	3
CAPÍTULO I: FUNDAMENTOS TEÓRICOS DEL SISTEMA DE SEGUROS PRIVADO .....	4
Introducción .....	4
Antecedentes históricos.....	4
Breve historia del seguro.....	4
El seguro.....	8
Definición.....	8
Sujetos de la relación Contractual.....	8
Principios básicos del seguro: .....	9
Características: .....	10
Aspectos negativos del seguro. ....	11
El seguro en el Ecuador. ....	12
Breve historia del Seguro en el Ecuador .....	12
Empresas de Seguros del Ecuador. ....	16
Requerimiento mínimo de capital, reservas técnicas .....	18
El Margen de solvencia.....	21
Inversiones Obligatorias.....	22
CAPÍTULO II: CÁLCULO Y ANÁLISIS DE LOS INDICADORES EN LAS EMPRESAS DE SEGUROS PRIVADOS DEL ECUADOR.....	25
Liquidez, margen de solvencia e Inversiones.....	25
Justificación .....	25
Explicación teórica, cálculo e interpretación de los indicadores.....	25
Liquidez.....	25
El margen de solvencia.....	31



Nuevas bases de medición del margen de solvencia.....	32
Introducción .....	32
El riesgo en las empresas de seguro .....	32
Objetivos fundamentales de SOLVENCIA II.....	34
Análisis de los diferentes tipos de riesgos que encara las empresas de seguros; .....	36
Cálculo margen de solvencia según primas netas recibidas al 31 de diciembre del 2009 .	40
Margen de solvencia según patrimonio al 31 de diciembre del 2009 .....	42
Inversiones .....	44
Definición de Inversión.....	44
Cuadro de montos por tipo de inversión de cada empresa de seguros al año 2009.....	50
CAPÍTULO III: GUÍA PARA QUE LOS USUARIOS TOMEN DECISIONES DE UNA CORRECTA SELECCIÓN DE LA PÓLIZA Y EMPRESA DE SEGURO. ....	55
Importancia de la toma de decisiones .....	55
Fuentes de información elementales para la toma de decisiones.....	55
Barreras para la toma de decisiones efectivas.....	59
Ejemplos prácticos en la selección de una empresa de seguro. ....	59
CAPÍTULO III: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	73
CONCLUSIONES .....	73
RECOMENDACIONES .....	77
BIBLIOGRAFÍA.....	78